

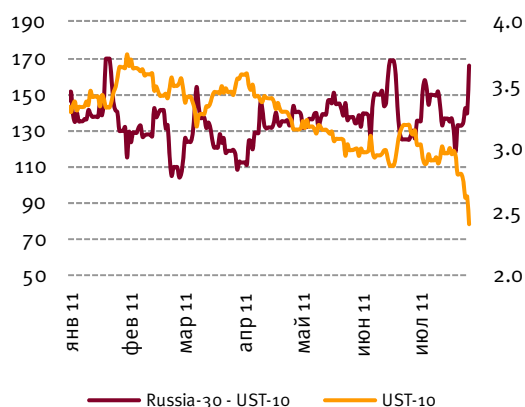


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.269%	0.1 б.п.	
Нефть Brent	107.36	-5.59	-4.95%
Золото	1646.53	-15.22	-0.92%
EUR/USD	1.4092	-0.023	-1.61%
RUB/Корзина	33.38	0.11	0.34%
MosPRIME O/N	3.99%	-14.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	685.7	-3.8	-0.55%
Счета и депозиты в ЦБ	356.7	28	8.52%
RUSSIA CDS 5Y \$	158.003	10.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	166.1	26.4 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• **ЦБ оставил ставки неизменными.** Регулятор взял паузу в ужесточении политики на фоне сезонного снижения инфляции. Мы ожидаем усиление инфляционного давления в конце года из-за увеличения расходов бюджета и предстоящих парламентских и президентских выборов, поэтому ставки могут быть повышены к концу 2011 года.

НЛМК (BBB-/Ba1/BBB-) привлекла синдицированный кредит объемом 400 млн. евро, нейтрально для облигаций. На наш взгляд выпуски НЛМК справедливо оценены рынком, и новость не отразится на доходности облигаций компании.

РЫНКИ

• **Внешний фон негативный.** В четверг на рынках царили негативные настроения, связанные с опасениями новой рецессии в США и распространением долгового кризиса на крупные экономики еврозоны. Центральные банки Японии, Англии, России и Европы оставили базовые учетные ставки без изменений, но глава ЕЦБ Жан-Клод Трише привнес негатива на рынки со своим прогнозом по сохранению низких темпов роста европейской экономики. Недельные данные о первичных обращениях за пособиями по безработице в США также не добавили оптимизма, т.к. не показали улучшения ситуации. Доходность по 2-х летним Treasuries снизилась до рекордного минимума, т.к. инвесторы искали безопасное убежище в краткосрочных гособлигациях. Дальнейшая динамика рынка будет определяться сегодняшними данными за июль по рабочим местам в США.

РЫНКИ

- **Активность на рынке ниже среднего.** В секторе государственных бумаг обороты были ниже среднего и составили 12.9 млрд. руб. В корпоративном секторе торги прошли на уровне 19.2 млрд. руб. Основная часть оборотов пришлась на банковский и металлургический сектора (6.3 и 5.5 млрд. руб., соответственно). Наибольший объем торгов был отмечен по выпускам НЛМК-Бо6 (2.0 млрд. руб.) и РСХБ-14 (1.5 млрд. руб.).

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ЦБ оставил ставки неизменными.** Вчера ЦБ, как и ожидалось, оставил ключевые ставки неизменными. В настоящий момент ставки рефинансирования однодневных депозитов составляют 8,25% и 3,5%, соответственно. Регулятор взял паузу в ужесточении политики на фоне сезонного снижения инфляции. Мы ожидаем усиление инфляционного давления в конце года из-за увеличения расходов бюджета и предстоящих парламентских и президентских выборов, поэтому ставки могут быть повышены к концу 2011 года.

- **НЛМК (BBB-/Ba1/BBB-) привлекла синдицированный кредит объемом 400 млн. евро, нейтрально для облигаций.** Вчера стало известно, что европейское подразделение НЛМК, NLMK Europe, привлекло синдицированный обеспеченный кредит сроком на четыре года. Гарантом по кредиту выступает материнская компания НЛМК. Кредитная маржа по кредиту была зафиксирована на уровне 1,45%. Согласно комментариям координатора сделки, полученные средства будут использованы для пополнения оборотного капитала, а также других корпоративных целей NLMK Europe Sales, NLMK Coating и NLMK Verona Steel. Данная сделка рефинансирует четыре ранее предоставленных синдицированных кредита на пополнение оборотных средств, а также связана с двумя финансовыми программами дебиторской задолженности.

Мы оцениваем кредитное качество НЛМК на высоком уровне. Компания обладает одним из самых низких уровней долговой нагрузки среди предприятий металлургического сектора, по нашим ожиданиям, коэффициент Чистый долг/EBITDA по итогам года составит около 1,0х. Доходности выпусков компании варьируются в пределах 5,79%-6,13% с дюрацией 1,16-1,47 года. На наш взгляд выпуски НЛМК справедливо оценены рынком, и новость не отразится на доходности облигаций компании.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергопром-06	Покупать	6/8/2010	7.15%	17/12/2010	Достижение цели
Alliance-15	Покупать	30/7/2010	8%	9/2/2011	Достижение цели
Евраз 1, 3	Покупать	27/10/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-2	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-3	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Сибмет 1, 2	Покупать	5/8/2010	9.25%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел 13, 14	Покупать	6/10/2010	9.4%	11/2/2011	Достижение цели
Новатэк БО-1	Продавать	15/11/2010	7.4%	3/3/2011	Достижение цели
АЛРОСА-21, 22	Покупать	22/10/2010	7.6%	3/3/2011	Достижение цели
АЛРОСА-20, 23	Покупать	22/10/2010	8.2%	29/3/2011	Достижение цели
РМК Финанс-3	Покупать	10/2/2011	9.6%	29/3/2011	Достижение цели
Газпромнефть 8, 9	Покупать	28/1/2011	8.4%	29/3/2011	Достижение цели
Газпромнефть 10	Покупать	28/1/2011	8.8%	29/3/2011	Достижение цели



БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Илья Виниченко

Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 52430

ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Анна Казначеева

+7 495 787 94 52

Людмила Рудых

+7 495 363 55 83

Дмитрий Сафонов

+7 495 363 23 88

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ОПЕРАЦИИ РЕПО

Андрей Ларин

Andrey.Larin@mdmbank.com

Георгий Великодний

Georgiy.Velikodniy@mdmbank.com

Александр Зубков

Alexander.Zubkov@mdmbank.com

Денис Анохин

Denis.Anokhin@mdmbank.com

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Анна Ильина

Anna.Ilina@mdmbank.com

Игорь Бердин

Igor.Berdin@mdmbank.com

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Даниил Затологин

Zatologin@mdmbank.com
доб. 52408

Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 52599

Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com
доб. 52533

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 52410

Михаил Зак

Начальник аналитического
управления
Mikhail.Zak@mdmbank.com

Николай Гудков

Рынок акций
Gudkov@mdmbank.com

Екатерина Журавлева

Долговой рынок
Katerina.Zhuravleva@mdmbank.com

Константин Абрамитов

Долговой рынок
Abravitov@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Энже Гареева

EGareeva@mdmbank.com

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2011, ОАО МДМ Банк. Без письменного разрешения МДМ Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовывать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.