

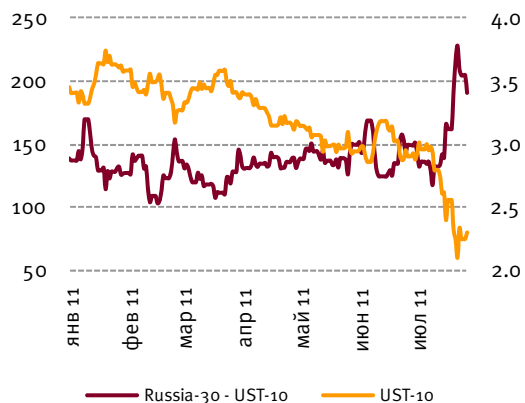


### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.292%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	109.77	2.43	2.26%
Золото	1765.85	18.95	1.08%
EUR/USD	1.4445	0.020	1.38%
RUB/Корзина	34.34	-0.36	-1.05%
MosPRIME O/N	3.86%	3.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	765.1	-5.8	-0.75%
Счета и депозиты в ЦБ	296.9	-64	-17.73%
RUSSIA CDS 5Y \$	185.911	-11.6 б.п.	
Rus-30 - UST-10	190.9	-13.9 б.п.	

### ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



### ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



### НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Fitch повысило рейтинг Казаньоргсинтез до CCC, нейтрально для еврооблигаций компании.** В своем пресс-релизе агентство отметило удлинение кредитного портфеля КОСа, улучшение краткосрочной ликвидности и снижение процентных платежей вследствие недавнего рефинансирования основного долга компании Сбербанком. Несмотря на успехи КОСа в рефинансировании своего кредитного портфеля, кредитные риски компании пока сохраняются на высоком уровне, оставаясь подверженными циклическим спадам экономики. Мы полагаем, что повышение рейтинга компании вряд ли заметно отразится на снижении доходности обращающихся еврооблигаций.

### РЫНКИ

- Внешний фон нейтральный.** Вышедшие в понедельник данные по обрабатывающей промышленности штата Нью-Йорк указывают на августовское сокращение производственной активности, уже третий месяц подряд. Данная статистика свидетельствует о медленных темпах восстановления экономики США. Поддержку рынку оказала публикация ЕЦБ по выкупу правительственных облигаций в объеме рекордных 22 млрд. евро. Сегодня инвесторы ожидают экономические данные США по количеству строящихся домов и информацию о промышленном производстве. Также сегодня состоится встреча глав Германии и Франции, на которой будут обсуждаться меры по борьбе с долговым кризисом еврозоны.

## РЫНКИ

- **Активность на рынке средняя.** В понедельник на российском рынке облигаций торги прошли на низком уровне. Объем в секторе госбумаг составил 10,6 млрд. руб., снижение доходности по ОФЗ, в среднем, составило 20-30 б.п. Большим интересом пользовались выпуски ОФЗ-25076 (1,9 млрд. руб./ +4 б.п. по доходности) и ОФЗ-26204 (1,6 млрд. руб./ -7 б.п.). В корпоративном сегменте оборот в понедельник составил 13,4 млрд. руб. Внимание инвесторов было сосредоточено на банковских облигациях, особенным интересом пользовался выпуск ВЭБ-8 (1,2 млрд. руб. / -2 б.п.), также на фоне новостей об одобрении советом директоров НорНикеля оферты произошло снижение доходности выпусков Русала в пределах 10 б.п.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Fitch повысило рейтинг Казаньоргсинтез до ССС, нейтрально для еврооблигаций компании.** В понедельник рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг Казаньоргсинтеза с СС до уровня ССС. В своем пресс-релизе агентство отметило удлинение кредитного портфеля КОСа, улучшение краткосрочной ликвидности и снижение процентных платежей вследствие недавнего рефинансирования основного долга компании Сбербанком. В июне 2011г. Сбербанк предоставил КОСу три кредитные линии общим объемом 28,8 млрд. руб., которые рефинансировали две кредитные линии Сбербанк, а также непогашенный кредит основного акционера КОСа – холдинга ТАИФ. Несмотря на улучшение кредитного портфеля и снижение стоимости его обслуживания, долговая нагрузка КОСа по-прежнему остается на высоком уровне. По итогам 2-го квартала 2011г. совокупный долг компании составил 29,1 млрд. руб. Облигации КОСа в настоящий момент торгуются с доходностью около 9,02% с дюрацией 2,99 года, предоставляя одну из наибольших доходностей среди еврооблигаций российских эмитентов. Несмотря на успехи КОСа в рефинансировании своего кредитного портфеля, кредитные риски компании пока сохраняются на высоком уровне, оставаясь подверженными циклическим спадам экономики. Мы полагаем, что повышение рейтинга компании вряд ли заметно отразится на снижении доходности обращающихся еврооблигаций.

## 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 Абравитов

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 доверия, 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.