



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

| | Значение | Изм. | Изм., % |
|-----------------------|----------|-----------|---------|
| USD Libor 3m | 0.293% | 0.1 б.п. | |
| Нефть Brent | 109.54 | -0.23 | -0.21% |
| Золото | 1785.7 | 19.85 | 1.12% |
| EUR/USD | 1.4407 | -0.004 | -0.26% |
| RUB/Корзина | 34.38 | 0.04 | 0.11% |
| MosPRIME O/N | 3.86% | 0 б.п. | |
| Остатки на корп. сч. | 795.35 | 30.25 | 3.95% |
| Счета и депозиты в ЦБ | 290.32 | -6.58 | -2.22% |
| RUSSIA CDS 5Y \$ | 185.911 | 0 б.п. | |
| Rus-30 - UST-10 | 195.1 | -0.8 б.п. | |

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Еврохим опубликовал финансовые результаты по МСФО.** Выручка компании выросла на 37% по сравнению с 1-м полугодием предыдущего года, значение показателя EBITDA составило 23,4 млрд. руб. Краткосрочным является около 63% долга Еврохима, тем не менее, мы не сомневаемся в возможностях компании успешно его рефинансировать. Что касается еврооблигаций Еврохима, они прибавили в доходности около 200 б.п. Мы полагаем, что доходность выпуска имеет потенциал снижения еще на 50-80 б.п. в зависимости от скорости восстановления ситуации на мировых площадках.

РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно негативный.** Во вторник были опубликованы данные по ВВП Германии: во 2-м квартале его значение выросло только на 0,1%, не оправдав ожиданий аналитиков - это спровоцировали дальнейшие продажи на рынках. Поддержку рынку оказали позитивные данные по промпроизводству США и решение рейтингового агентства Fitch сохранить кредитный рейтинг США на уровне AAA. Прошедший вчера саммит Ангелы Меркель и Николя Саркози не принес ясности: на встрече были озвучены планы по интеграции еврозоны, но так и не были освещены ожидаемые участниками рынка планы по увеличению фонда помощи или продаж еврооблигаций. Дальнейшее развитие ситуации на рынках будет зависеть от новых экономических данных.

РЫНКИ

- **Активность на рынке ниже среднего.** Объем торгов на рынке российских облигаций во вторник снизился, доходности рублевых облигаций консолидировались на уровнях понедельника. Обороты по ОФЗ составили 14,4 млрд. руб. Доходности длинных и среднесрочных госбумаг вернулись в основном к пятничным значениям. Наиболее активно торговались бумаги ОФЗ-26203 (2,0 млрд. руб.) и ОФЗ-25077 (1,6 млрд. руб.). Минфин объявил ориентир доходности по размещению ОФЗ 26206 в границе 7,60-7,70%, еще раз показав рынку отсутствие готовности предоставления премии к рынку. Торги в корпоративном сегменте не были активны: объем торгов составил около 21 млрд. руб. Инвесторы проявили интерес к выпускам эмитентов с хорошим кредитным качеством, отметив особым вниманием выпуски ВЭБ-8 (объем торгов 2,4 млрд. руб.), РЖД-12 (2,0 млрд. руб.) и РСХБ-14 (1,2 млрд. руб.)

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Еврохим опубликовал финансовые результаты по МСФО.** Вчера Еврохим опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2011г. Выручка компании выросла на 37% по сравнению с 1-м полугодием предыдущего года, значение показателя EBITDA составило 23,4 млрд. руб. По итогам 1-го полугодия совокупный долг Еврохима составил 42,5 млрд. руб., увеличившись на 11,5% по сравнению с 1-м кварталом 2011г. Краткосрочным является около 63% долга Еврохима, тем не менее, мы не сомневаемся в возможностях компании успешно его рефинансировать. Примером этого является привлечение холдингом в конце июля этого года предэкспортного кредита в размере 1,3 млрд. долл. На фоне негативного внешнего фона и снижения инвесторами позиций в рискованных активах, еврооблигации Еврохима прибавили в доходности около 200 б.п. В настоящий момент доходность выпуска Eurochem-12 составляет около 4,81% с дюрацией 0,56 года. Мы полагаем, что доходность выпуска имеет потенциал снижения еще на 50-80 б.п. в зависимости от скорости восстановления ситуации на мировых площадках.

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.