

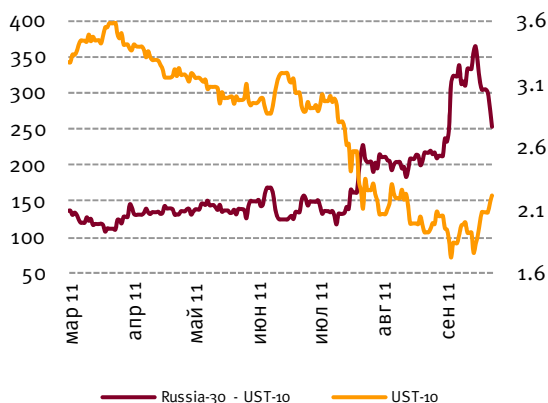


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

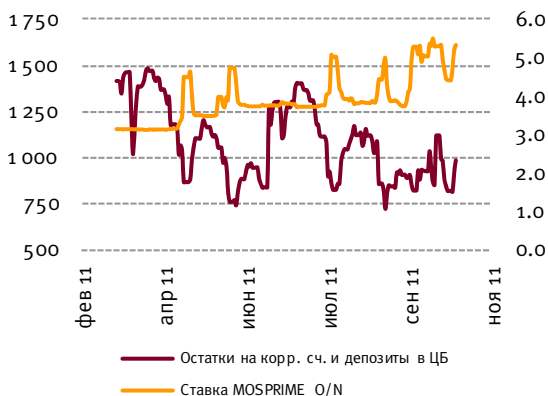
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.401%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	110.18	0.84	0.77%
Золото	1676.03	13.63	0.82%
EUR/USD	1.3791	0.015	1.11%
RUB/Корзина	36.41	-0.32	-0.87%
MosPRIME O/N	5.34%	12.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	931.3	73.1	8.52%
Счета и депозиты в ЦБ	229.5	105.8	85.51%
RUSSIA CDS 5Y \$	246.46	23.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	253.70	25.5 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Евраз (В+/В1/ВВ): финансовые результаты за 1-е полугодие 2011 года.** Выручка за 1-е полугодие 2011г. выросла на 31,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$8380 млн. Основной прирост выручки был обеспечен стальным сегментом благодаря росту объемов и средних цен реализации продукции. В обращении находятся 4 выпуска еврооблигаций компании общим объемом \$3,6 млрд. и 6 выпусков рублевых облигаций общим номиналом 50 млрд. руб. В настоящее время выпуски рублевых облигаций Евраз торгуются с премией к выпускам Мечела, тем не менее, на наш взгляд кредитное качество Евраз является более устойчивым и доходность выпусков Евраз может снизиться в ближайшее время.
- По данным Росстата, за вторую неделю октября потребительские инфляция была нулевой.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Мировые фондовые площадки закрылись в среду в плюсе благодаря улучшению настроений инвесторов. S&P достиг уровня 1207,25 пунктов (+0,98%), Dow Jones закрылся на отметке 11 518,85 (+0,90%). Правящей коалиции Словакии в среду вечером удалось договориться с лидерами оппозиции о ратификации плана по расширению европейского фонда финансовой стабильности, что привело к покупке инвесторами рискованных активов.
- Несмотря на относительное снижение негативных настроений инвесторов, доходность UST-10 немного снизилась и составила 2,204%. Котировки Rus-30 выросли до отметки 115,68% от номинала.
- Сегодня будет опубликован ряд важной статистики: данные о состоянии баланса внешней торговли за август в США, данные о количестве первичных обращений за пособием по безработице за неделю, данные об изменении запасов нефти и нефтепродуктов за неделю.

РЫНКИ

- **Вторичный рынок застыл на низких оборотах торгов.**

Продолжающаяся неопределенность в разрешении долгового кризиса еврозоны законсервировала ситуацию на российском вторичном рынке. Обороты за торговый день снизились до 14,4 млрд. руб., из них 7,7 млрд. руб. пришлось на рынок ОФЗ и 6,7 млрд. руб. - на корпоративный сегмент. В секторе госбумаг обороты упали более чем вдвое по сравнению с предыдущим днем – инвесторы переключились на бумаги корпоративного сектора. Наибольшие обороты показали длинные выпуски госдолга – ОФЗ-26203 (2,1 млрд. руб./-10 б.п. к доходности/УТМ 8,18%), ОФЗ-26204 (1 млрд. руб./-1 б.п./УТМ 8,37%). Среди корпоративных эмитентов отрицательную динамику показал выпуск ВЭБ-09 (0,7 млрд. руб./+29 б.п./УТМ 9,21%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Новый рекорд по репо с Банком России.**

Спрос на ликвидность продолжает расти: несмотря на достаточный остаток средств на счетах Банка России, который вчера увеличился на значительную сумму в 178,9 млрд. руб., достигнув 1160, 8 млрд. руб., банки привлекли через инструменты репо с ЦБ почти 400 млрд. руб. на однодневной основе, поставив новый рекорд по объему сделок. Стоимость денежных средств продолжает оставаться высокой: overnight по ставке MosPrime вырос до 5,34%, ставка по депозитам на межбанке составляет 5,39%, на межбанковском репо сделки проходили в среднем под 5,54% годовых. Напряжение на рынке мы связываем с опасениями инвесторов, обусловленными внешним фоном.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Евраз (В+/В1/ВВ): финансовые результаты за 1-е полугодие 2011 года.**

Одна из крупнейших российских горнодобывающих и металлургических компаний, опубликовала вчера финансовые результаты за 1-е полугодие 2011 года по МСФО.

Выручка за 1-е полугодие 2011г. выросла на 31,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$8380 млн. Основной прирост выручки был обеспечен стальным сегментом благодаря росту объемов и средних цен реализации продукции: при росте производства стали на 4% выручка стального сегмента увеличилась на 24%.

Консолидированный показатель EBITDA по итогам 1-го полугодия вырос на 41,2% и составил \$1629 млн. Более половины EBITDA обеспечил горнодобывающий сегмент.

Чистая прибыль Евраз за 1-е полугодие 2011г. выросла на 49,4 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$263 млн. При этом негативное влияние на чистую прибыль оказали разовые платежи. Без учета разового убытка в размере \$ 231 млн., относящегося к конвертации и досрочному выкупу облигаций, чистая прибыль за 1-е полугодие 2011г. составила бы \$494 млн.

За счет досрочного выкупа облигаций чистый долг Евраз сократился по итогам полугодия на 15,1 % до \$6,09 млрд. (\$7,185 млрд. на конец 2010г.) Соотношение Чистый долг/EBITDA сократилось до уровня 2,16х, в планах

Показатель, млн. долл.	1 п/г 2011	1 п/г 2010	2010
Выручка	8 380	6 379	13 394
Скорректированная EBITDA	1 629	1 154	2 350
Рентабельность EBITDA	19,5 %	18,1 %	17,6%
Чистая прибыль	263	176	532
Долг	7 249	7 936	7 868
Чистый долг	6 094	7 282	7 185
Чистый долг/EBITDA	2,16		3,06

компания поддерживать это соотношение на уровне не более 2,5х. В обращении находятся 4 выпуска еврооблигаций компании общим объемом \$3,6 млрд. и 6 выпусков рублевых облигаций общим номиналом 50 млрд. руб. со сроками погашения в 2020-2021гг и доходностью 9,93%-11,14%. Выпуски рублевых облигаций 1-4 с доходностью 9,93%-11,10% и еврооблигаций 15-18 с доходностью 9,15%-9,88% обладают наиболее высокой ликвидностью. В настоящее время выпуски рублевых облигаций Евраз торгуются с премией к выпускам Мечела, тем не менее, на наш взгляд кредитное качество Евраза является более устойчивым и доходность выпусков Евраза может снизиться в ближайшее время.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергпром-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

Георгий Дяденко

dyadenko@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

Дмитрий Филиппов

Рынок акций
Dfilippov@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 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.