



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

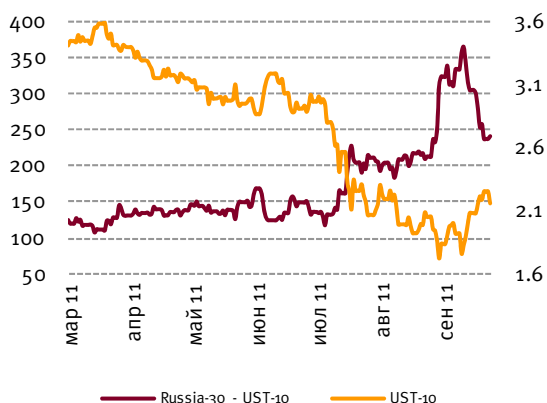
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.406%	0.1 б.п.	
Нефть Brent	111.68	-3.82	-3.31%
Золото	1670.85	-9.88	-0.59%
EUR/USD	1.3737	-0.015	-1.04%
RUB/Корзина	36.15	-0.11	-0.32%
MosPRIME O/N	5.47%	5.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	856.9	44.9	5.52%
Счета и депозиты в ЦБ	138.8	6.8	5.11%
RUSSIA CDS 5Y \$	235.03	-4.6 б.п.	
Rus-30 - UST-10	241.40	3.7 б.п.	

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- ГМК Норильский Никель (BBB-/Baа2-/BB+): единственным драйвером роста выручки являются мировые цены на металлы. Норильский Никель опубликовал неаудированные результаты за первое полугодие 2011 года по стандартам МСФО. По сравнению с 6 месяцами 2010 года, выручка компании увеличилась на 24%, что стало следствием роста мировых цен на реализуемые металлы. В обращении находится выпуск облигаций Норильский Никель БОз с дюрацией 1,68 года и YTM 7,73%. Мы не видим каких-либо идей в данной бумаге.

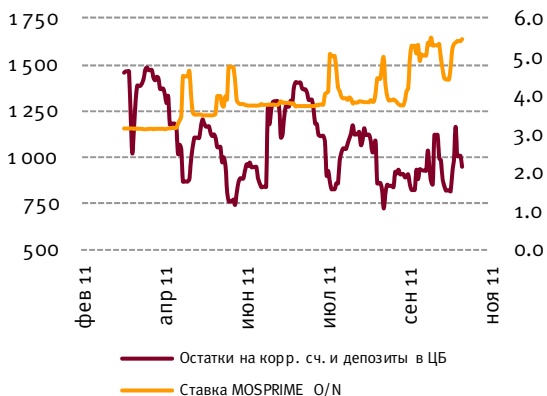
ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ВНЕШНИЙ ФОН

- Фондовые площадки в США в понедельник закрылись в отрицательной зоне на фоне вновь усилившихся опасений инвесторов относительно темпов урегулирования долгового кризиса в странах Еврозоны.
- Стоимость UST-10 выросла после заявлений министра финансов Германии Вольфганга Шойбле о нереальности сроков обнародования решений относительно основных долговых проблем европейских стран на ближайшем саммите ЕС и спада оптимизма в отношении быстрого одобрения плана по спасению еврозоны от долгового кризиса. Доходность UST-10 снизилась на 9 б.п. до 2,16%.
- На наш взгляд волатильность на рынках будет сохраняться до появления конкретных мер по стабилизации европейского долгового кризиса.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Рост доходностей ОФЗ и разнонаправленная динамика корпоративных бумаг.** Негативная статистика по промышленному производству в России и заявление министра финансов Германии Шойбле в совокупности с напряженной ситуацией на денежном рынке не позволили рублевым облигациям продолжить дальнейший рост. По итогам торгов практически половина котировок показала отрицательную динамику, особенно на рынке ОФЗ, где 70% бумаг упали в цене. Обороты по госбумагам составили 6,4 млрд. руб., наиболее торгуемыми были длинные выпуски: ОФЗ 25079 (2.2 млрд. руб./+2 б.п./УТМ 8.02%), ОФЗ-26203 (1 млрд. руб. / УТМ 8.29%) и ОФЗ-26204 (0.8 млрд. руб./-4 б.п./УТМ 8.38%). Наиболее ликвидные корпоративные бумаги показали разнонаправленную динамику: резко вырос в цене выпуск ЕвразХолдФ-7 (0.6 млрд. руб./-246 б.п./УТМ 8,44%), Мечел-15 (0.4 млрд. руб./-16 б.п./УТМ 10.44%), но снизились котировки Ростелеком-6 (0.6 млрд. руб./+211 б.п./УТМ 8,32%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Банки ожидают вливаний средств бюджета к концу года.** Как и ожидалось, напряжение на денежном рынке растет, хотя на счетах в ЦБ в данный момент находится на 51,7 млрд. руб. больше, чем днем ранее (995,7 млрд. руб.). Сальдо по операциям с ЦБ все также остается отрицательным на уровне -252,6 млрд. руб. Основное фондирование осуществляется через репо с Центробанком: на однодневном аукционе было совершено сделок на 350 млрд. руб. по ставке 5,28% годовых. При этом банки рассчитывают на средства бюджета к концу года – трехмесячный аукцион РЕПО не вызвал ажиотажа, и объем сделок на нем составил лишь 370 млн. руб. Ставки Mosprime и МБК продолжают постепенный рост – индикативный овернайт вырос на 6 б.п., по более длинным ставкам рост составил от 7 до 14 б.п. По межбанковским кредитам ставки сохраняются на уровне 5,1%. Наличию свободных средств также мешает покупка рубля экспортерами. На предстоящем аукционе Минфина (из бюджета на депозиты банков поступит 55 млрд. руб.) мы ожидаем высокого спроса.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ГМК Норильский Никель (BBB-/Baa2-/BB+): единственным драйвером роста выручки являются мировые цены на металлы.** Норильский Никель опубликовал неаудированные результаты за первое полугодие 2011 года по стандартам МСФО. По сравнению с 6 месяцами 2010 года, выручка компании увеличилась на 24%, что стало следствием роста мировых цен на реализуемые металлы (наибольший рост пришелся на палладий, который прибавил 62% г/г). На этом же уровне наблюдался рост расходов, вызванный повышением экспортных пошлин на медь и никель.

Компания не раскрыла размер финансового долга, однако, в случае реализации программы выкупа акций с рынка, Норникель будет вынужден привлечь до \$3,5 млрд. Учитывая тот факт, что на конец 2010 года чистый

долг компании был отрицательным, а текущие активы более чем в два раза превышали совокупные обязательства (как краткосрочные, так и долгосрочные), мы считаем, что новые заимствования не сильно повлияют на кредитное качество компании.

В обращении находится выпуск облигаций Норильский Никель БО3 с дюрацией 1,68 года и УТМ 7,73%. Мы не видим каких-либо идей в данной бумаге.

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.