

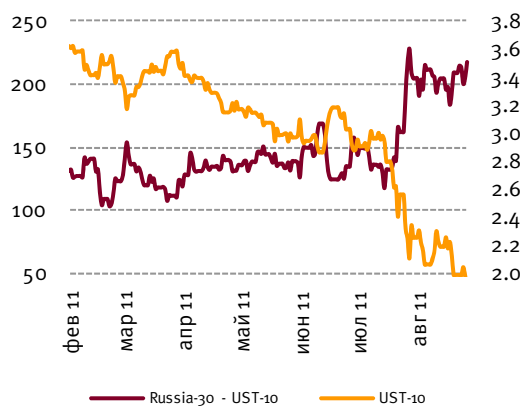


**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

|                       | Значение | Изм.      | Изм., % |
|-----------------------|----------|-----------|---------|
| USD Libor 3m          | 0.338%   | 0.1 б.п.  |         |
| Нефть Brent           | 112.24   | -2.06     | -1.80%  |
| Золото                | 1855.7   | -14.48    | -0.77%  |
| EUR/USD               | 1.3656   | -0.023    | -1.63%  |
| RUB/Корзина           | 34.96    | 0.08      | 0.24%   |
| MosPRIME O/N          | 3.76%    | -3.0 б.п. |         |
| Остатки на корп. сч.  | 592.4    | 53.7      | 9.97%   |
| Счета и депозиты в ЦБ | 294.6    | -70.8     | -19.37% |
| RUSSIA CDS 5Y \$      | 213.76   | 17.0 б.п. |         |
| Rus-30 - UST-10       | 217.60   | 12.0 б.п. |         |

**ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10**



**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ**



**НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Программа приватизации МЭРТ.** 9 сентября МЭРТ озвучил новую программу приватизации, которая в 2012-2014 гг. принесет в бюджет 1,2 трлн. руб. дополнительных доходов. Приватизация является одним из приоритетов правительства, так как позволит ослабить давление социальных расходов и зарплат госслужащих на бюджет. Тем не менее, несмотря на инициативу МЭРТ, мы не ожидаем полного выполнения данного плана

**РЫНКИ**

- Внешний фон умеренно негативный.** Мировые фондовые площадки завершили прошлую неделю очередной раз в отрицательной зоне на фоне возросших опасений относительно усугубления европейского долгового кризиса и дефолта греческой экономики. Индекс широкого рынка S&P 500 потерял 2,67% и оказался на уровне 1154,23 пункта, индекс DJIA по итогам дня упал на 2,69%. В пятницу стало известно о разработке правительством Германии плана экстренной поддержки банковского сектора на случай дефолта Греции. Подготовленный немецкими властями экстренный план спасения банков предусматривает компенсацию потерь от вкладов в гособлигации Греции, которые могут составить до 50% от стоимости этих долговых бумаг. На опасениях дефолта Греции доходность десятилетних греческих гособлигаций подскочила в ходе торгов сразу на 86 б.п. до 55,91% годовых, что стало новым рекордом по еврозоне. CDS по гособлигациям Греции выросли на 212 б.п. до рекордных 3238 пунктов. Вышедшая в пятницу статистика также не принесла позитивных новостей. Объем запасов на оптовых складах в США в июле 2011 года вырос на 0,8%, совпав с консенсус-прогнозом Bloomberg. Тем не менее, рост показателя по сравнению с предыдущим месяцем (0,6% в июне) может свидетельствовать о затоваривании складов и замедлении темпов восстановления экономики. Доходность UST-10 по итогам торгов в пятницу сократилась на 7 б.п. - до 1,91%. На этой неделе на рынок будет оказывать влияние новостной фон по Греции, также участники рынка надеются, что 21 сентября ФРС выступит с объявлениями относительно дальнейшей монетарной политики.

## РЫНКИ

- **Активность торгов низкая.** Негативный внешний фон и неясность по долговым проблемам стран еврозоны удерживает инвесторов от активных действий на рынке. Объем торгов госбумаги в пятницу составил 9,4 млрд. руб. Наибольшая активность происходила на дальнем конце ОФЗ кривой: ОФЗ 26204 и ОФЗ 25076. Обороты в корпоративном секторе составили 9,1 млрд. руб. Продажи происходили в выпусках Система-2 и Мечел-18.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **В пятницу отток ликвидности с рынка продолжился.** Объем свободных средств на счетах ЦБ снизился на 17,1 млрд. руб., составив 886,9 млрд. руб. Отток средств в депозитах составил 70,8 млрд. руб. до 294,5 млрд. руб.; корсчета прибавили 53,7 млрд. и достигли 592,4 млрд. руб. В условиях медленного оттока средств ставки Mosprime остаются на стабильном уровне: на 3 пункта опустился Mosprime о/п (3.76%), однонедельный Mosprime потерял 1 пункт и составил 4,04%. 15 июля рынку предстоит оплатить страховые взносы, тем не менее, мы не ждем критичных изменений объема свободных средств.

## МАКРОЭКОНОМИКА

- **Программа приватизации МЭРТ.** 9 сентября МЭРТ озвучил новую программу приватизации, которая в 2012-2014 гг. принесет в бюджет 1,2 трлн. руб. дополнительных доходов. Приватизация является одним из приоритетов правительства, так как позволит ослабить давление социальных расходов и зарплат госслужащих на бюджет. Тем не менее, несмотря на инициативу МЭРТ, мы не ожидаем полного выполнения данного плана. Сложность процедур и споры о долях компаний, которые будут предложены для продажи, на наш взгляд, не дадут возможности быстро организовать выход предприятий на рынок. Кроме того, на планы государства по приватизации компании будет оказывать влияние конъюнктура, складывающаяся на мировых фондовых площадках.

## 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 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.