

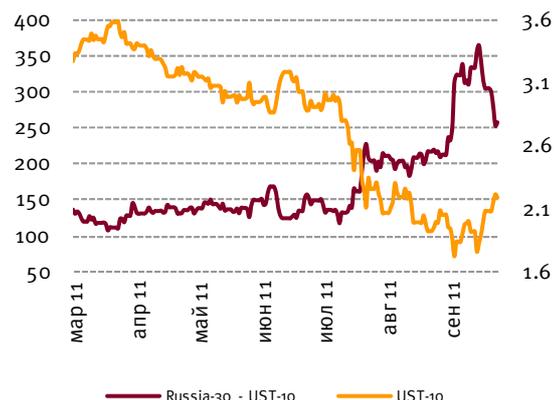


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.403%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	112.16	1.98	1.80%
Золото	1668.14	-7.89	-0.47%
EUR/USD	1.3777	-0.001	-0.10%
RUB/Корзина	36.49	0.08	0.22%
MosPRIME O/N	5.38%	4.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	841.1	-90.2	-9.68%
Счета и депозиты в ЦБ	161.4	-68.0	-29.65%
RUSSIA CDS 5Y \$	248.58	2.1 б.п.	
Rus-30 - UST-10	258.10	4.4 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



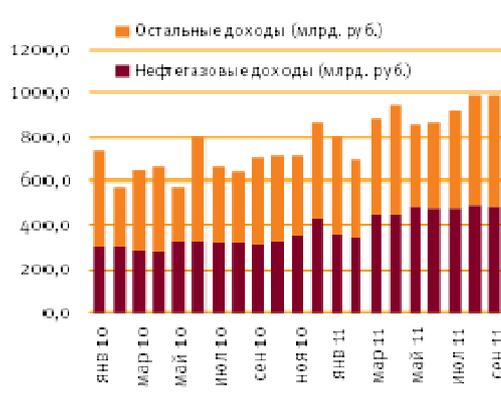
НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Челябинский трубопрокатный завод (NR) финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2011г.** ЧТПЗ - один из крупнейших в России производителей стальных труб опубликовал результаты за 1-е полугодие 2011г. Выручка компании за первое полугодие 2011г. составила 63,1 млрд. руб. В обращении находятся 2 выпуска компании номиналом 5 и 8 млрд. руб. с дюрацией 0,14 и 0,50 года, которые торгуются на уровне 17,00% и 18,5%. Оба выпуска практически неликвидны в силу короткой дюрации.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Мировые площадки в четверг закрылись в небольшом минусе: Dow Jones на отметке 11 478,13 (-0,35%), S&P - на отметке 1 203,66 (-0,30%).
- Рынки не смогли удержать позитивную тенденцию роста на фоне слабых данных из Китая (где значительно сократился профицит сентябрьского торгового баланса), а также сообщения одного из крупнейших американских коммерческих банков J.P.Morgan Chase о снижении его чистой прибыли в III квартале 2011г.
- Сегодня утром рейтинговое агентство S&P в третий раз понизило кредитный рейтинг Испании на одну ступень до AA- с AA с негативным прогнозом из-за слабого роста, сложной бюджетной обстановки и высокой задолженности в частном секторе.
- Заявления лидеров стран еврозоны немного уменьшили страхи инвесторов в отношении расширения кризиса. Сегодня в США будут опубликованы данные по розничным продажам и индексу доверия. Также участники рынка ожидают подготовительное заседание к саммиту G20, которое состоится в пятницу и субботу.

РЫНКИ



Источник: Минфин

- Профицит бюджета в сентябре – 2,8% ВВП.** Минфин отчитался по исполнению бюджета в сентябре 2011 года: доходы составили 991 млрд. руб., расходы – 692 млрд. руб. Высокие цены на нефть помогают сохранить положительную динамику – если в августе средняя стоимость барреля Urals составляла 109,6 долл., то в сентябре она возросла до 112,6 долл. за баррель. Сказалось и падение курса национальной валюты – средний курс рубля в сентябре снизился до 30,57 с 28,74 за доллар в августе. В ближайшие месяцы мы ожидаем сезонный рост расходов, на который также окажет влияние предвыборный фактор. Сохранение хорошей сырьевой конъюнктуры позволит правительству сбалансировать бюджет и, возможно, произвести перечисления в Резервный фонд, при этом программа государственных заимствований не будет исполнена в полном объеме.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Напряжение на денежном рынке временно снизилось.** В четверг ситуация с ликвидностью на денежном рынке перестала быть нервной. Объемы ликвидности, несмотря на снижение, остаются выше триллионной планки (на счетах в Банке России находится 1 трлн. руб. – на 158,3 млрд. руб. меньше значений четверга). Также перестали расти ставки MosPrime: овернайт скорректировался лишь на 4 б.п. вверх. На межбанке участники предлагали денежные средства под 4,5% (утром четверга бид составлял 5,05%). После рекордного объема сделок по репо с ЦБ в среду участники сбавили темпы – по итогам двух аукционов спрос составил 284,3 млрд. руб. Сделки междилерского репо проходили по ставке 5,37% годовых. Тем не менее, пауза будет короткой: в ближайшую неделю мы ожидаем новый рост ставок - начинается налоговый период, также растет спрос на кредитование со стороны компаний (в сентябре банки увеличили кредитный портфель юр.лиц на 5%).

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Челябинский трубопрокатный завод (NR) финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2011г.** ЧТПЗ - один из крупнейших в России производителей стальных труб опубликовал результаты за 1-е полугодие 2011г. Выручка компании за первое полугодие 2011г. составила 63,1 млрд. руб. против 37,6 млрд. руб. за аналогичный период 2010г. В структуре выручки компании 82,2 % приходится на реализацию труб, 12,4 % на оказание сервисных услуг. Рост выручки был обусловлен увеличением спроса на трубы и горячегнутные отводы со стороны крупнейших компаний ТЭК. В 1-м полугодии 2011г. выручка от реализации стальных труб увеличилась на 69,5%, выручка от реализации нефтесервисных услуг увеличилась на 46,4 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Показатель EBITDA за отчетный период составил 12,3 млрд. рублей, что на 58 % превышает аналогичный показатель прошлого года (7,8 млрд. руб.). Тем не менее, показатель рентабельности EBITDA незначительно сократился с 20,7% до 19,5 %.

Чистая прибыль ЧТПЗ за 6 месяцев 2011 года составила 4,2 млрд. рублей

Показатель, млн. руб.	1 п/г 2011	1 п/г 2010	2010
Выручка	63 109	37 646	85 401
EBITDA	12 285	7 786	16 886
Рентабельность EBITDA	19,5 %	20,7 %	19,8%
Чистая прибыль	4 155	3 011	4 724
Долг	98 221	74 537	85 584
Чистый долг	95 557	70 332	82 214
Чистый долг / EBITDA	4,47		4,87

против 3,0 млрд. руб. по итогам 1-го полугодия прошлого года.

Соотношение Чистый долг/ЕВITDA с начала года незначительно сократилось с 4,87 до 4,47, однако долговая нагрузка все еще сохраняется на высоком уровне.

В обращении находятся 2 выпуска компании номиналом 5 и 8 млрд. руб. с дюрацией 0,14 и 0,50 года, которые торгуются на уровне 17,00% и 18,5%. Оба выпуска практически неликвидны в силу короткой дюрации.

ЧТПЗ был вынужден перенести IPO из-за неблагоприятной ситуации, а в мае компанией было принято решение в течение ближайших двух лет оставаться непубличной. При восстановлении рыночной конъюнктуры, мы полагаем, что ЧТПЗ может вновь выйти на долговой рынок.

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.