

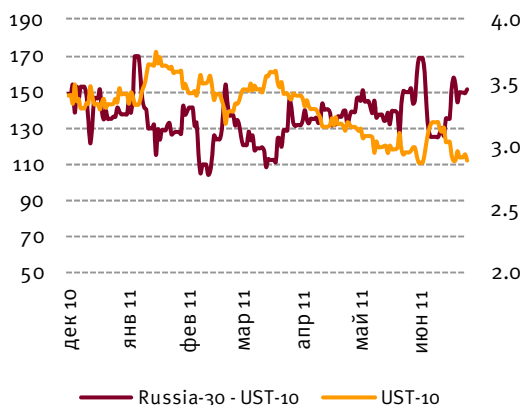


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

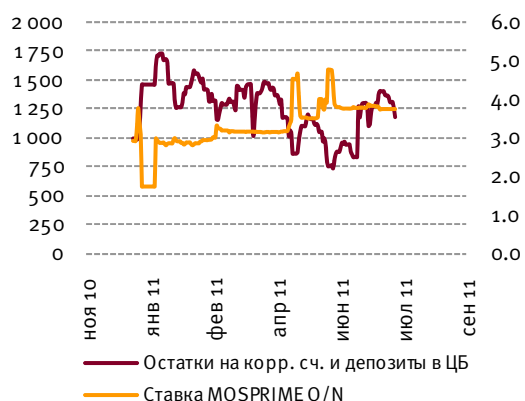
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.252%	0.1 б.п.	
Нефть Brent	117.36	0.93	0.80%
Золото	1588.45	-16.4	-1.02%
EUR/USD	1.4161	0.010	0.69%
RUB/Корзина	33.31	-0.04	-0.13%
MosPRIME O/N	3.74%	0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	687.7	-26.74	-3.74%
Счета и депозиты в ЦБ	488.68	24.42	5.26%
RUSSIA CDS 5Y \$	151.619	-2.7 б.п.	
Rus-30 - UST-10	151.5	2.1 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин сегодня размещает 6-летние ОФЗ 26206.** Аукцион, скорее всего, удастся, и возможно пройдет даже не по верхней границе.
- **Fitch повышает рейтинг Альфа-банка (BB-/Ba1/BB+) до BB+.** Рейтинг от Fitch Альфа-банка теперь соответствует таковому от Moody's и остается в шаге от инвестиционного уровня.
- **Группа ЛСР (-/B2/B) планирует разместить 28 июля облигации на 2 млрд. руб.** Ожидаем спрос на новый выпуск и возможное снижение диапазона по купону до 8,4%-8,5%.

РЫНКИ

- **Внешний фон нейтральный.** Из США пришли новости о некоторых подвижках в переговорах относительно потолка государственного долга, равно как и позитивные новости из Брюсселя. Однако окончательные решения проблем еще не найдены. Российская статистика также не дала поводов для особого расстройств: безработица сократилась, объем инвестиций в основной капитал и обороты розничной торговли выросли.

РЫНКИ

- **Активность на рынке средняя.** После вчерашнего штиля обороты в госсекторе вернулись на свои средние уровни - 13.6 млрд руб., каких-либо идей не наблюдалось. Обороты в корпоративном секторе средние – 17.6, практически равномерно распределенные между банками, телекомами, металлургическими компаниями и энергетиками.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин сегодня размещает 6-летние ОФЗ 26206.** Вчера был объявлен ориентир по доходности 7.5-7.55%. Средневзвешенная доходность по итогам вчерашнего дня составила 7.54%, так что аукцион, скорее всего, удастся, и возможно пройдет даже не по верхней границе. Показатели ликвидности за день почти не изменились, но на сегодня намечены налоговые выплаты, которые могут оттянуть ее на себя.

- **Fitch повышает рейтинг Альфа-банка (BB-/Ba1/BB+) до BB+.** Рейтинг поднят на одну ступень с BB, прогноз стабильный. Повышение рейтинга отражает значительное улучшение качества активов банка – доля просроченной задолженности сократилась по итогам 2010 г. с 13% до 4%, еще 6.5% приходилось на пролонгированную задолженность. По мнению агентства, дальнейшему устойчивому росту будут способствовать хорошая клиентская база и низкая стоимость фондирования. Кроме того, отмечается эффективность самого бизнеса и, в частности, управления ликвидностью (на 1П 2011 г. около 25% активов приходилось на ликвидные активы), успешное прохождение нескольких кризисов и поддержка от акционеров.

Сдерживающими рейтинговыми факторами агентство считает сравнительно высокую концентрацию по заемщикам и возможные проблемы по отдельным крупным кредитам, значительный кредитный риск и «некоторый политический риск».

Рейтинг от Fitch Альфа-банка теперь соответствует таковому от Moody's и остается в шаге от инвестиционного уровня. Напомним, что в марте рейтинг банка был также повышен агентством Standard & Poor's с B+ до BB-. Теперь рейтинги банка от всех трех агентств выше рейтингов любых других частных российских банков, не принадлежащих государству или крупнейшим международным финансовым группам.

- **Группа ЛСР (-/B2/B) планирует разместить 28 июля облигации на 2 млрд. руб.** Группа ЛСР сообщила о размещении 28 июля 3-х летних биржевых облигаций объемом 2 млрд. руб. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 8,5-8,75%, что соответствует доходности к погашению 8,68-8,94% годовых. Новый выпуск войдет в котировальный список А1.

Размещение нового займа приведет к дальнейшему увеличению долговой нагрузки компании. В начале июля Группа привлекла 10-летний кредит Сбербанка объемом 6,3 млрд. руб. на строительство кирпичного завода в Ленинградской области. По нашим расчетам соотношение Чистый долг/ЕВITDA к концу года может составить 3,6-3,8х.

В настоящий момент наиболее ликвидный и длинный выпуск Группы – ЛСР-БО2 торгуется с доходностью 7,91% с дюрацией 1,94 года. Заявленный Организаторами диапазон размещения нового выпуска предлагает премию к кривой NDF порядка 315-340 б.п. Учитывая хорошее качество эмитента на долговом рынке и невысокий объем эмиссии, мы ожидаем спрос на данный выпуск, и возможное снижение диапазона по купону до 8,4%-8,5%.

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

Владимир Назин

Долговой рынок
Nazin@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, опубликовать, 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.