



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

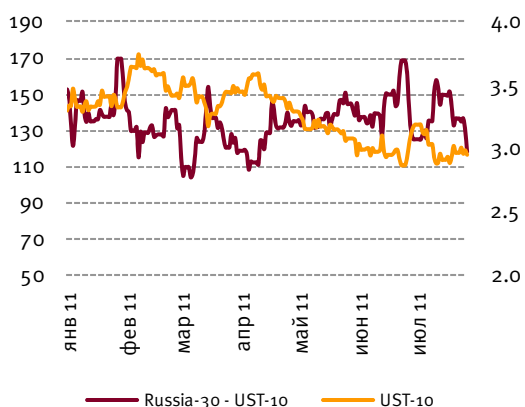
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.254%	0.1 б.п.	
Нефть Brent	117.14	0.03	0.03%
Золото	1615.95	2.3	0.14%
EUR/USD	1.4334	-0.004	-0.24%
RUB/Корзина	32.94	-0.02	-0.07%
MosPRIME O/N	5.08%	95.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	701.9	-20.5	-2.84%
Счета и депозиты в ЦБ	121.5	-18.9	-13.46%
RUSSIA CDS 5Y \$	140	-3.4 б.п.	
Rus-30 - UST-10	118.1	-12.0 б.п.	

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Россия может выйти на внешний рынок с новыми выпусками в 2012г.** Вчера котировки Rus-30 продолжили свой рост и составили 119,2% (доходность 4,19% к погашению). Мы полагаем, что на фоне долговых проблем США и стран Евросоюза инвесторы могут проявить большой интерес к новым российским выпускам
- **Успешное размещение ЛСР: рост котировок может быть продолжен на вторичных торгах.** Переподписка на новый выпуск свидетельствует о постепенно возвращающемся интересе инвесторов к рискам строительной отрасли, что может послужить катализатором роста котировок и других эмитентов данной отрасли.
- **Вчера Зампред ЦБ Сергей Швецов дал интервью.** Сергей Швецов отметил следующие моменты, которые, на наш взгляд, важны для инвесторов – проблема увеличения максимального долга США, спасение Банка Москвы путем выпуска ОФЗ по рынку и ситуация с ликвидностью.

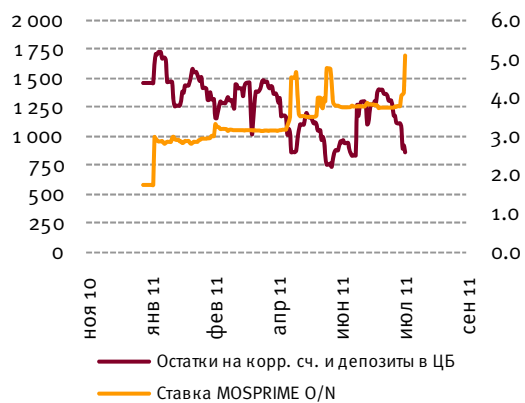
ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



РЫНКИ

- **Внешний фон продолжает оставаться умеренно негативным.** Палата представителей США, большинство мест в которой принадлежит республиканцам, отложила на неопределенное время голосование по плану снижения дефицита и повышению верхнего предела госдолга, что порождает дополнительную волатильность. Надеемся на разрешение ситуации за выходные.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Завершение месяца проходит на фоне снижения активности торгов.**

Обороты в секторе как государственных, так и корпоративных бумаг проходят без особого энтузиазма. Участники проявляют интерес лишь к отдельным выпускам во втором эшелоне на фоне ожидания прояснений по ситуации с госдолгом в США. Мы не ожидаем резких изменений доходности на долговом рынке до середины следующей недели. Однако уже после 2 августа, рыночная активность может возрасти в относительно недооцененных выпусках первого и второго эшелонов, в частности, в бумагах РЖД -16 (цель 7,6%) и третьем и четвертом выпусках РМК (цель - 8,2 и 8,4% соответственно).

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Россия может выйти на внешний рынок с новыми выпусками в 2012г.**

Согласно комментариям замминистра финансов Сергея Сторчака, опубликованным в "Ведомостях", Россия может выйти на внешний рынок с новыми выпусками евробондов в 2012г. с целью поддержки уже выпущенных бумаг. Решение о размещении зависит от руководства страны, которое отдает приоритет размещению на внутреннем рынке. В начале года была сокращена Программа государственных внешних заимствований. В 2011г. Минфин разместил рублевые еврооблигации объемом \$3 млрд.

Вчера котировки Rus-30 продолжили свой рост и составили 119,2% (доходность 4,19% к погашению). Мы полагаем, что на фоне долговых проблем США и стран Евросоюза инвесторы могут проявить большой интерес к новым российским выпускам

- **Успешное размещение ЛСР: рост котировок может быть продолжен на вторичных торгах.**

В четверг разместился новый выпуск ЛСР БО-5 со ставкой купона 8,47%. В комментарии от 20 июля 2011 г. мы предположили, что ставка купона составит 8,4–8,5% и отметили привлекательность выпуска при соответствующем уровне доходности. Спрос при размещении превысил предложение в более чем 1,5 раза, что подкрепляет надежду на дальнейший рост бумаги на вторичном рынке.

Стоит отметить, что переподписка на новый выпуск свидетельствует о постепенно возвращающемся интересе инвесторов к рискам строительной отрасли, что может послужить катализатором роста котировок и других эмитентов данной отрасли, например ЛенспецСМУ, который в настоящий момент торгуется с доходностью 7,8% с дюрацией 1,1 года.

- **Вчера Зампред ЦБ Сергей Швецов дал интервью, из которого мы отмечаем следующие моменты, которые, на наш взгляд, важны для инвесторов.**

- "США сумеют избежать дефолта и даже в случае снижения рейтингов американские госбумаги останутся эталоном для инвесторов. ЦБ не спешит резко менять свой инвестиционный портфель". В конце мая глава Центробанка раскрывал структуру резервов, в которой наибольшая часть приходилась на доллар США (47%), 41% - на евро, 9% - на фунт стерлингов, 2% - на японскую йену, 1% - на канадский доллар. При сохранении профицита текущего счета, поддерживаемого высокими

ценами на нефть, рубль может продолжать укрепляться. Тем не менее, Швецов полагает, что рост рубля связан с волатильностью. При сохранении стабильной ситуации на рынках осенью, ЦБ может расширить коридор изменения стоимости рубля к бивалютной корзине в этом году;

- "Неспасение Банка Москвы повлияло бы на инвестиционное восприятие России". В начале июля стало известно, что Банк Москвы получит почти \$14 млрд. от властей и ВТБ - это станет самой дорогой спасательной операцией. Деньги ЦБ в размере 295 млрд руб. будут размещены на депозит Банка Москвы сроком на 10 лет по ставке 0,51%, которые банк инвестирует в госбумаги. За счет выпуска ОФЗ, денежные власти хотят уменьшить негативный эффект на инфляцию. Ранее глава долгового департамента Минфина говорил, что для стерилизации госпомощи Банку Москвы Минфин подготовит специальный нерыночный выпуск ОФЗ. Швецов сообщил, что это будет рыночное размещение рекордное по объему. Срок обращения бумаг составит более трех лет. Мы полагаем, что выпуск ОФЗ, предназначенных для Банка Москвы, вероятнее всего будет произведен за счет программы заимствований Минфина на 3-й квартал и частично на 4-й квартал. Публичное обращение выпуска позволит адекватно оценивать его стоимость;

- ЦБ ожидает, что ситуация с ликвидностью до конца 2011г. будет стабильной и не ждет роста популярности репо. Тем не менее, Банк России хочет привлечь Минфин к операциям репо для сглаживания колебаний на денежном рынке в налоговые периоды. Напомним, что в конце мая С. Игнатьев провозгласил конец периода избыточной ликвидности, когда остатки средств банков в ЦБ превышали 1,0-1,5 трлн. руб. По мнению Швецова, подтверждений завершения эры избытка ликвидности нет, также отсутствуют ожидания по ее дефициту до конца года. В четверг после месячного перерыва банки привлекли на аукционе репо 13,6 млрд. руб. из предложенных 20 млрд. На предыдущем аукционе в конце июня было востребовано немного больше 2 млрд. руб. из предложенных 10 млрд. руб. ЦБ хочет расширить список инструментов предоставления ликвидности Минфином. Депозиты Минфина, которые гасят всплески спроса на деньги в налоговые периоды, останутся основным инструментом. В настоящий момент, согласно комментариям Швецова, Минфин также рассматривает использование репо в качестве менее рискованного инструмента, рассчитанного на больший круг участников. Мы до конца не понимаем, что имел в виду представитель ЦБ, говоря о расширении круга участников, и является ли это вопросом привлечения к рефинансированию других финансовых институтов, либо казначейств крупных корпораций.

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

Екатерина Журавлева

Долговой рынок
EkSeZhuravleva@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.