

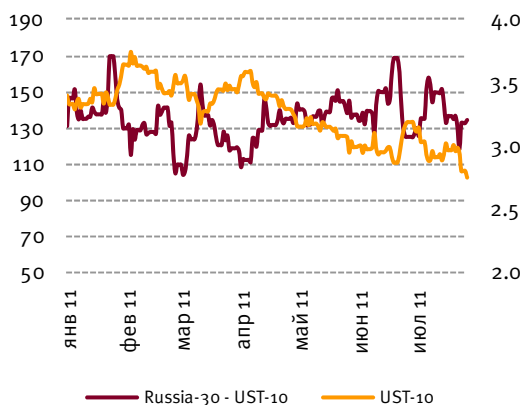


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.257%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	116.25	-0.56	-0.48%
Золото	1619	-8.88	-0.55%
EUR/USD	1.425	-0.015	-1.03%
RUB/Корзина	33.07	0.01	0.02%
MosPRIME O/N	4.66%	37.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	770.5	61.2	8.63%
Счета и депозиты в ЦБ	154	8.3	5.70%
RUSSIA CDS 5Y \$	141.995	0.1 б.п.	
Rus-30 - UST-10	134.4	1.7 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин проведет 3 августа аукцион по размещению ОФЗ 26204, ждем объявления ориентира доходности.** Объем предложения составит 20 млрд. руб., дюрация - 5,2 года. В настоящий момент выпуск торгуется на уровне 7,58%. Мы полагаем, что за счет ослабления напряженности на внешних рынках и достижения компромисса по лимиту госдолга США вместе с завершением периода налоговых платежей может быть проявлен спрос на бумаги длинной дюрации.
- **Глава совета директоров Группы ЛСР рассказал о планах по некоторым финансовым показателям.** На прошлой неделе ЛСР успешно разместила выпуск биржевых облигаций объемом 2 млрд. руб. Мы полагаем, что прогнозируемые руководством финансовые показатели поддержат рост бумаги на вторичном рынке.

РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно негативный.** Слабые производственные данные из США ухудшают прогнозы роста мировой экономики, что не может не беспокоить инвесторов. Несмотря на урегулирование проблемы долгового лимита США, возможное понижение кредитного рейтинга также продолжает держать инвесторов в напряжении.

РЫНКИ

- **Активность на рынке выше среднего.** В понедельник инвесторы увеличили активность в секторе госбумаг (обороты составили 22,9 млрд. руб.). Доходности среднесрочных ОФЗ снизились в пределах 2-10 б.п. Необходимо отметить повышенный интерес участников рынка к ОФЗ-26204 (оборот составил 5,9 млрд.), который мы связываем с предстоящим аукционом 3 августа. Обороты в корпоративных бумагах проходили на уровне выше обычного и составили 24,2 млрд. руб. Наибольшая активность наблюдалась в энергетическом секторе, в котором особый интерес был проявлен к выпуску РусГидро-1.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин проведет 3 августа аукцион по размещению ОФЗ 26204, ждем объявления ориентира доходности.**

Объем предложения составит 20 млрд. руб., дюрация - 5,2 года. В настоящий момент выпуск торгуется на уровне 7,58%. Мы полагаем, что за счет ослабления напряженности на внешних рынках и достижения компромисса по лимиту госдолга США вместе с завершением периода налоговых платежей может быть проявлен спрос на бумаги длинной дюрации.

Напомним, что на прошлой неделе аукцион по размещению 4-х летних ОФЗ 25079 прошел успешно, но с минимальной переподпиской, обусловленной снижением ликвидности во время периода налоговых платежей, а также отсутствием премии к вторичному рынку.

- **Глава совета директоров Группы ЛСР рассказал о планах по некоторым финансовым показателям.** Глава совета директоров Группы ЛСР Игорь Левит сообщил, что в 2011г. ЛСР ожидает существенно увеличить рентабельность EBITDA, по итогам 2010г. EBITDA составляла 8,7 млрд. руб., а рентабельность – 17%. Вертикальная интеграция Группы позитивно отражается на результатах компании. Рост цен на стройматериалы увеличил маржу данного сегмента, также компании удалось увеличить маржу в девелопменте. В планах руководства компании - сохранение показателя Чистый долг/EBITDA в диапазоне 3-4х. Данная новость позитивна для держателей облигаций. В связи с активностью по поглощениям, а также строительству нового завода, компании приходилось наращивать свою долговую нагрузку. Согласно нашим ожиданиям показатель Чистый долг/EBITDA компании к концу года может достигнуть 3,8х. В 2011-2012гг. ЛСР продолжит привлекать финансовые ресурсы на рынке облигаций. Привлекаемые денежные средства компания будет направлять на развитие бизнеса, а также поглощения. На прошлой неделе ЛСР успешно разместила выпуск биржевых облигаций объемом 2 млрд. руб. Мы полагаем, что прогнозируемые руководством финансовые показатели поддержат рост бумаги на вторичном рынке.

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
Katerina.Zhuravleva@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.