

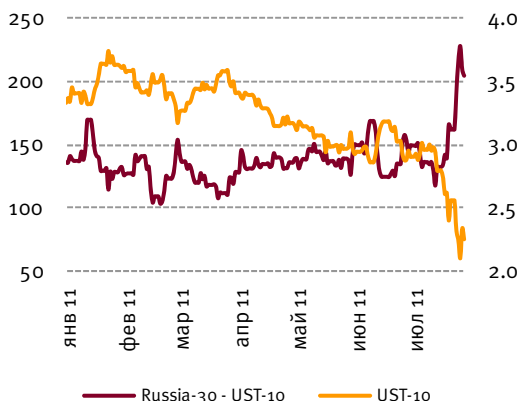


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.290%	0.4 б.п.	
Нефть Brent	107.34	-0.36	-0.33%
Золото	1746.9	-17.2	-0.98%
EUR/USD	1.4248	0.001	0.05%
RUB/Корзина	34.71	-0.40	-1.13%
MosPRIME O/N	3.83%	2.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	770.9	-63.1	-7.57%
Счета и депозиты в ЦБ	360.9	74.7	26.10%
RUSSIA CDS 5Y \$	197.551	20.5 б.п.	
Rus-30 - UST-10	204.8	-4.8 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Промышленное производство: замедление в июле.** В июле промышленное производство замедлилось до 5,2% г/г (консенсус-прогноз Bloomberg - 6,3% г/г). Основным фактором замедления темпов роста стала обрабатывающая промышленность: 5,5% в годовом исчислении вместо 7,1% в июне. Мы не считаем данное снижение критичным и ожидаем роста промышленности в 2011 году на уровне 5,5% по сравнению в 8.2% в 2010г.
- Новатэк (ВВВ-/Вааз/ВВВ-): позитивные результаты по итогам 6-ти месяцев, рост котировок возможен при позитивной динамике рынка.** В пятницу Новатэк опубликовал результаты деятельности по МСФО за 1-е полугодие 2011г., которые превзошли ожидания. Принимая во внимание позитивную динамику финансовых показателей, мы полагаем, что к концу года долговая нагрузка компании может сократиться до 0,8-0,9х.

РЫНКИ

- Внешний фон нейтральный.** Пятничные торги закончились ростом мировых рынков, тем не менее, за неделю фондовые площадки все-таки снизились. На этой неделе инвесторы сосредоточатся на макроэкономической статистике и на дальнейшем развитии долгового кризиса в Европе. Среди важных пунктов выходящей на этой неделе макроэкономической статистики - данные по рынку жилья и перерабатывающей промышленности США. Также завтра состоится ожидаемая инвесторами встреча Николя Саркози и Ангелы Меркель, которые обсудят меры противостояния кризису.

РЫНКИ

- **Пятничные торги на рынке облигаций прошли на уровне ниже среднего.** Снижение котировок по бумагам приостановилось на фоне восстановления западных рынков. Обороты по госбумагам составили 16,4 млрд. руб., наиболее ликвидными были выпуски ОФЗ-26203 (2,6 млрд. руб. / -3 б.п.) и ОФЗ-26204 (2,5 млрд. руб. / +3 б.п.). В корпоративном сегменте объем торгов составил 19,8 млрд. руб. Наиболее активно торговались облигации банковского и металлургического секторов (6,9 и 5,4 млрд. руб. соответственно). Наибольший спрос инвесторы проявили к облигациям ВЭБ-8 (1,75 млрд. руб. / -36 б.п.), ВТБ-6 (0,7 млрд. руб. / -52 б.п.) и ММК-605 (0,4 млрд. руб. / -11 б.п.).

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Промышленное производство: замедление в июле.** В июле промышленное производство замедлилось до 5,2% г/г (консенсус-прогноз Bloomberg - 6,3% г/г). Основным фактором замедления темпов роста стала обрабатывающая промышленность: 5,5% в годовом исчислении вместо 7,1% в июне. Мы не считаем данное снижение критичным и ожидаем роста промышленности в 2011 году на уровне 5,5% по сравнению с 8,2% в 2010г.

- **Новатэк (ВВВ-/Вааз/ВВВ-): позитивные результаты по итогам 6-ти месяцев, рост котировок возможен при позитивной динамике рынка.** В пятницу Новатэк опубликовал результаты деятельности по МСФО за 1-е полугодие 2011г., которые превзошли ожидания. Основой роста операционных показателей компании стало увеличение продаж природного газа до 11,83 млрд. кубометров по сравнению с 7,91 млрд. кубометров за аналогичный период прошлого года и рост тарифов. Выручка Новатэка за 1-е полугодие увеличилась на 59,8 млрд. руб. по сравнению с предыдущим полугодием до 85,3 млрд. руб. EBITDA компании выросла в 1,9 раза по сравнению с предыдущим полугодием, составив 42,93 млрд. руб. На рентабельность компании по-прежнему оказывают давление возрастающие налоги и транспортные расходы. Совокупный долг компании по итогам 6-ти месяцев составил 89,34 млрд. руб., увеличившись на 23,6% с начала года. Показатель Долг/EBITDA в годовом исчислении продолжил снижаться и составил 1,0х. Принимая во внимание позитивную динамику финансовых показателей, мы полагаем, что к концу года долговая нагрузка компании может сократиться до 0,8-0,9х. За последнюю неделю котировки еврооблигаций Новатэка оказались под серьезным давлением на фоне сокращения инвесторами позиций в рискованных активах и снижением дюрации их портфелей. Котировки бумаг Новатэка во время панической распродажи прибавляли в доходности порядка 60-70 б.п. При восстановлении рыночной ситуации, мы полагаем, что доходности облигаций эмитента могут также быстро вернуться на свои предыдущие значения.

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

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.