

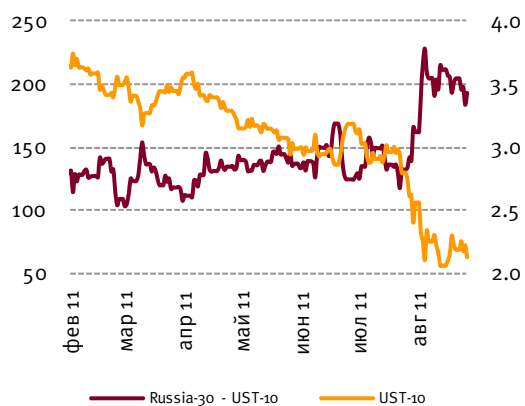


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.329%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	114.67	-0.54	-0.47%
Золото	1826.15	0.43	0.02%
EUR/USD	1.4259	-0.011	-0.77%
RUB/Корзина	34.53	-0.03	-0.08%
MosPRIME O/N	4.02%	30.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	613.2	-35.9	-5.53%
Счета и депозиты в ЦБ	227.74	30.9	15.72%
RUSSIA CDS 5Y \$	187.04	-2.8 б.п.	
Rus-30 - UST-10	193.20	9.3 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



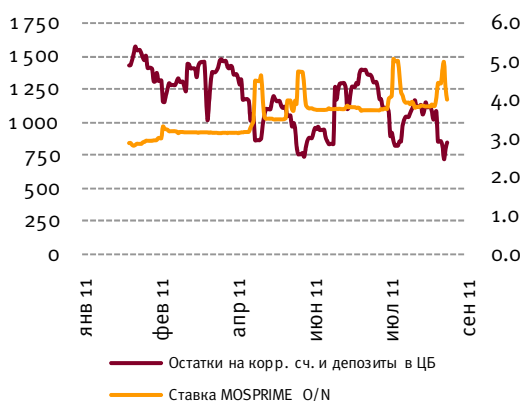
НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Сильные показатели ВТБ (BBB-/Ваа1/BBB) за первое полугодие.** ВТБ показал сильные результаты за 1-е полугодие 2011г., демонстрирующие улучшение финансового положения банка. Тем не менее, на наш взгляд, более важное значение будет иметь отчетность банка за 3-й квартал 2011г., когда произойдет консолидация Банка Москвы. Евробонды ВТБ торгуются с премией в 100 б.п. по отношению к выпускам Сбербанка; рублевые облигации – с премией 100 б.п. к кривой ОФЗ, что соответствует кредитному качеству банка. Мы полагаем, что публикация отчетности за 2-й квартал не окажет серьезного влияния на котировки долговых обязательств банка.

РЫНКИ

- Внешний фон умеренно негативный.** В четверг фондовые площадки в США не смогли удержать рост на фоне обеспокоенности инвесторов в отношении ключевой статистики с рынка труда в США. Вышедшая вчера американская статистика по количеству обращений за пособиями по безработице опустилась до 409 тыс обращений при консенсус-прогнозе Bloomberg 410 тыс. - немного ниже чем в прошлую неделю (417 тыс.). Опубликованные данные об активности в производственном секторе США (PMI) на уровне 50,6 пунктов привели инвесторов к мысли, что рост количества рабочих мест будет более слабым. Инвесторы опасаются выхода слабых данных, которые могут подтвердить экономический спад в стране. Участники рынка продолжают надеяться, что в сентябре ФРС все-таки решится на третий раунд стимулирования экономики США. На фоне этих настроений доходность UST-10 немного снизилась с 2,133% до 2,131%, котировки Russia-30 практически не изменились, понизившись с 119,776% до 119.737% от номинала. До публикации данных по безработице мы не ожидаем серьезных движений на рынке.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Активность на рынке ниже среднего.** В четверг общие объемы торгов составили 34,5 млрд. руб., из них 12,1 млрд. руб. пришлось на госбумаги. Наибольшая активность отмечалась в ОФЗ-25079 (1,9 млрд. руб.) и ОФЗ-25077 (1,7 млрд. руб.). Объем торгов в корпоративном сегменте составил 22,5 млрд. руб., при этом наибольшим интересом пользовались выпуски 1-го эшелона: ФСК-19 (2,1 млрд. руб.), ФСК-13 (2,1 млрд. руб.), РЖД-14 (1,0 млрд. руб.).

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Сильные показатели ВТБ (ВВВ-/Ваа1/ВВВ) за первое полугодие.** Чистая прибыль банка ВТБ за первое полугодие по МСФО составила 53,6 млрд. руб., что на 113,5% больше показателя первого полугодия 2010г. При этом за аналогичный период операционные доходы банка увеличились на 72,8%, чистый процентный доход (до отчисления резервов) – на 10%. Розничный бизнес в первом полугодии принес банку 30,5% операционных доходов (доход данного сегмента по сравнению с первым полугодием 2010г. вырос на 66,9%); 66,4% операционных доходов пришлось на корпоративно-инвестиционный блок (рост –75,7% к первому полугодю 2010г.). Чистая процентная маржа ВТБ составила 4,8%; по итогам 2010г. - 5,1%; в первом полугодии 2010г. – 5,4%. Данный показатель снизился из-за консолидации результатов ТрансКредитБанка; так, например, маржа главного конкурента, Сбербанка, в первом полугодии составила 6,4%.

Рентабельность капитала банка по итогам полугодия составила 18,1%, в первом полугодии 2010г. этот показатель составлял 9,7%, по результатам 2010г. – 10,3%. Доля просроченных кредитов снизилась и составила 7,7% кредитного портфеля; по итогам 2010г. этот показатель составил 9,2%.

Пассивы банка с начала года увеличились на 11%, главным образом за счет роста клиентских депозитов (+19,1% к началу года; портфель увеличился до 2634,7 млрд. рублей). На долю частных лиц приходится 32,7% депозитов. Структура пассивов представлена следующим образом: 63,9% - клиентские депозиты, 13,5% - облигации, 10,6% - задолженность другим банкам.

ВТБ показал сильные результаты за 1-е полугодие 2011г., демонстрирующие улучшение финансового положения банка. Тем не менее, на наш взгляд, более важное значение будет иметь отчетность банка за 3-й квартал 2011г., когда произойдет консолидация Банка Москвы. Евробонды ВТБ торгуются с премией в 100 б.п. по отношению к выпускам Сбербанка; рублевые облигации – с премией 100 б.п. к кривой ОФЗ, что соответствует кредитному качеству банка. Мы полагаем, что публикация отчетности за 2-й квартал не окажет серьезного влияния на котировки долговых обязательств банка.

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

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, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.