

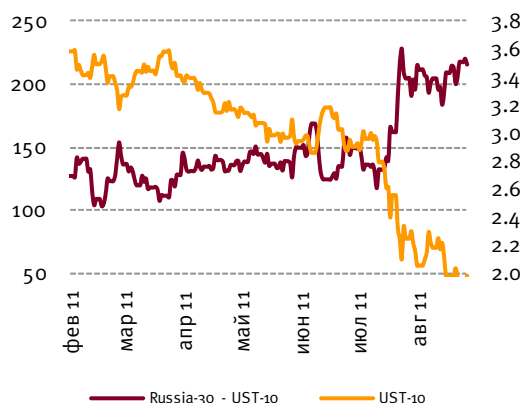


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.347%	0.4 б.п.	
Нефть Brent	111.33	-1.17	-1.04%
Золото	1833.6	18.3	1.01%
EUR/USD	1.3678	0.000	-0.01%
RUB/Корзина	35.21	-0.02	-0.05%
MosPRIME O/N	4.13%	24.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	685.0	77.4	12.74%
Счета и депозиты в ЦБ	217.1	-66.8	-23.52%
RUSSIA CDS 5Y \$	222.93	-1.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	215.60	-4.6 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



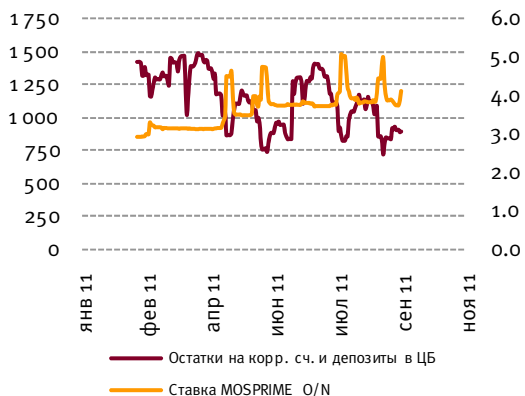
НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Банк «Санкт-Петербург» (-/Ваз/-): финансовые результаты 1-го полугодия 2011г.** Отчетность банка демонстрирует его устойчивое финансовое положение. В настоящее время евробонд банка объемом 100 млн. долл. с дюрацией 4,64 года торгуется с доходностью 8,5%, и не обладает высокой ликвидностью. Дюрация рублевых выпусков БО-1 и БО-2 составляет 0,07 и 0,51 года, что также делает данные выпуски неликвидными, в силу сохранения данных выпусков инвесторами до оферты. Еще один рублевый выпуск банка торгуется с доходностью 8,3% с дюрацией 1,18 года, что является справедливым для банков с данным уровнем рейтинга.

РЫНКИ

- Внешний фон умеренно негативный.** Индекс Dow Jones по итогам вторника вырос на 0,4%, индекс S&P 500 поднялся на 0,91%. Мы связываем рост с ожиданиями инвесторов относительно того, что европейские лидеры все-таки примут меры для смягчения греческого долгового кризиса. Сегодня состоится совещание Николя Саркози, Ангелы Меркель и Георгиоса Папандреу, на которое участники рынка возлагают большие надежды. Сегодня утром рейтинговое агентство Moody's понизило кредитные рейтинги Credit Agricole и Societe Generale на одну ступень из-за участия в греческой экономике. Кроме того, сегодня утром прозвучали неоднозначные комментарии премьер-министра Китая о том, что Китай по-прежнему готов инвестировать в Европу, но хочет, чтобы развитые экономики показали, что они серьезно настроены на борьбу с долгами. Снижение аппетита к риску инвесторами привело к дальнейшему снижению доходностей UST-10 с 1,992% до 1,964%. Котировки Rus-30 остаются на стабильном уровне – 119,139% от номинала.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Активность торгов ниже среднего.** Объем торгов на рынке рублевых облигаций во вторник составил 24,7 млрд. руб. На фоне волатильности на внешних рынках инвесторы сохраняют относительно среднюю активность в госбумагах. Так, объем торгов ОФЗ во вторник составил 11,9 млрд. руб. Участники рынка проявляли интерес к бумагам, опубликованным в графике аукционов ОФЗ на 4-й квартал: ОФЗ 26204 (объем торгов 4,5 млрд. руб.), ОФЗ 25076 (объем торгов 2,4 млрд. руб.). Сегодня состоится размещение ОФЗ 26205 с дюрацией 6,72 года. Индикативная доходность размещения была объявлена в диапазоне 8,0-8,1% годовых. Мы полагаем, что на фоне негативных настроений на внешних рынках, инвесторы вряд ли проявят интерес к аукциону. Объем торгов в корпоративном секторе составил 12,8 млрд. руб. Инвесторы продолжают уменьшать дюрацию своих портфелей, сокращая позиции в среднесрочных и длинных бумагах. Наибольшие продажи вчера происходили в выпуске Транснефть-3 (1 млрд. руб.), который по итогам дня прибавил 3 б.п. по доходности.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Объем ликвидности на рынке стабилизировался на отметке 902 млрд. руб.** Остатки на корсчетах ЦБ составили 685 млрд. руб. (+77,4 млрд. руб. к предыдущему значению). Депозиты сократились на 66,8 млрд. руб. и составили 217 млрд. На фоне волатильности рынков ставки Mosprime выросли: Mosprime O/N поднялся на 24 пункта, недельная ставка Mosprime - на 13 пунктов.

На прошедшем вчера аукционе Минфин разместил депозиты в объеме 20 млрд. руб., средневзвешенная ставка составила 6,17%. Спрос на средства бюджета превысил предложение в 5,5 раз (в ходе размещения на предыдущем аукционе спрос был выше предложения в 3,8 раз). Сегодня мы ожидаем отток средств с денежного рынка на фоне уплаты налога на прибыль и возврата депозитов Минфину на сумму 5,7 млрд. руб., как следствие, ставки Mosprime могут продолжить свой рост.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Банк «Санкт-Петербург» (-/Ваз/-): финансовые результаты 1-го полугодия 2011г.** Банк Санкт-Петербург опубликовал результаты деятельности за 1-е полугодие 2011г. по МСФО. Чистые процентные доходы банка после формирования резервов выросли на 175,6% по сравнению с 1-й половиной 2010 года за счет значительного (на 75,7%) сокращения резерва под обесценение кредитного портфеля.

Более успешной по сравнению с периодом годичной давности была работа с ценными бумагами – на них банк заработал 880 млн. руб. (годом ранее доход по этой позиции составлял менее 300 тыс. руб.); аналогичная ситуация с торговлей валютой: в 1-й половине 2011 года банк заработал на этом 860 млн. руб. (в 1-й половине 2010г. это направление принесло убыток в 555 млн. руб.). В итоге чистая прибыль банка за 10-е 6 месяцев 2011г. составила 4495,5 млн. руб., что почти в 4 раза выше результата 1-й половины 2010г., когда этот показатель составил 1127 млн. руб. Рентабельность капитала банка составила 29,8%; чистая процентная маржа по итогам полугодия 5,1%.

По сравнению с началом года, на конец первого полугодия активы банка увеличились на 7,1%; кредитный портфель вырос на 8,5% до 198,3 млрд. руб. и составлял 68% всех активов банка. На корпоративных клиентов, включая бюджетную сферу, пришлось 93,5% всех выданных кредитов. Доля просроченных кредитов на 30 июня 2011г. составляла 4,6%; на начало года данный показатель равнялся 5,1%. Портфель ценных бумаг банка сократился на 5,3% до 34,6 млрд. руб.; при этом 97% портфеля приходится на облигации.

Обязательства банка по итогам 1-й половины 2011г. увеличились на 6,5% к началу года, главным образом, за счет увеличения депозитов клиентов на 5,2% к началу 2011г. Объем облигаций в обращении снизился на 240 млн. руб.

Отчетность банка демонстрирует его устойчивое финансовое положение. В настоящее время евробонд банка объемом 100 млн. долл. с дюрацией 4,64 года торгуется с доходностью 8,5%, и не обладает высокой ликвидностью. Дюрация рублевых выпусков БО-1 и БО-2 составляет 0,07 и 0,51 года, что также делает данные выпуски неликвидными, в силу сохранения данных выпусков инвесторами до оферты. Еще один рублевый выпуск банка торгуется с доходностью 8,3% с дюрацией 1,18 года, что является справедливым для банков с данным уровнем рейтинга.

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 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.