

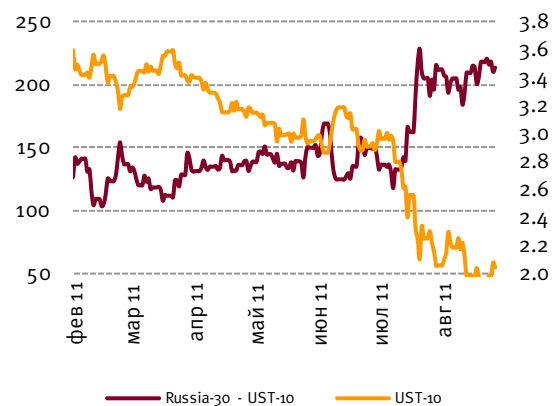


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

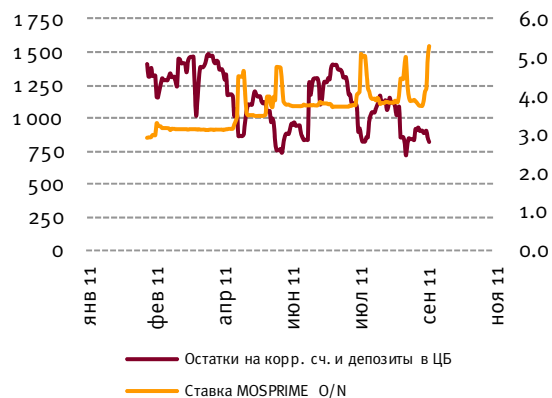
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.351%	0.1 б.п.	
Нефть Brent	114.38	-0.18	-0.16%
Золото	1811.88	23.31	1.30%
EUR/USD	1.3796	-0.008	-0.58%
RUB/Корзина	35.82	0.12	0.33%
MosPRIME O/N	5.29%	31.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	771.4	89.0	13.05%
Счета и депозиты в ЦБ	156.0	18.8	13.73%
RUSSIA CDS 5Y \$	216.13	-4.2 б.п.	
Rus-30 - UST-10	213.20	3.3 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Евросеть выйдет на рынок рублевого долга.** Евросеть утвердила эмиссию облигаций объемом 3 млрд. руб. сроком на 3 года. Эмитентом выступит дочерняя компания Евросеть-Капитал, а поручителем – Евросеть-Ритейл. Ранее в начале июня, компания приняла решение отложить IPO в связи с рыночной конъюнктурой, но рассматривала выход на рынок еврооблигаций. При сбалансированном показателе Долг/ЕБИТДА и предоставлении рыночной премии новый выпуск компании мог бы заинтересовать инвесторов.

РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно негативный.** Опасения долгового дефолта Греции возросли после выходных. Прошедшее собрание министров финансов Евросоюза в Польше прошло без видимых результатов. Поражение канцлера Германии Ангелы Меркель на региональных выборах накануне голосования относительно мер поддержки еврозоны также добавляет негативных настроений инвесторам. Премьер-министр Греции в воскресенье отменил визит в США ради экстренного заседания кабинета министров. Надеждой инвесторов на этой неделе остаются новые меры ФРС по поддержке экономики: участники рынка рассчитывают, что в среду ФРС объявит о снижении долгосрочных процентных ставок для оживления американской экономики. Среди важных макроэкономических данных на этой неделе мы выделяем данные по рынку жилья и число обращений за пособием по безработице.

РЫНКИ

- **Активность на рынке ниже среднего.** На рынке рублевых облигаций в пятницу продолжились продажи. Как и в четверг, в пятницу сделки в основном осуществлялись на рынке госбумаг, обороты составили 12,0 млрд. руб. по сравнению с 6,7 млрд. руб. в корпоративном секторе. Основные продажи среди ОФЗ пришлись на выпуски ОФЗ-25072 (2,7 млрд. руб. / +12 б.п. к доходности), ОФЗ-25077 (2,0 млрд. руб. / +7 б.п.) и ОФЗ-25067 (1,6 млрд. руб. / +21 б.п.). В корпоративном секторе среди выпусков не было явных фаворитов - наибольшие объемы пришлись на бумаги Газпромбанк-б02 (0,5 млрд. руб. / +8 б.п. к доходности) и ЕвразСибметИ-2 (0,4 млрд. руб. / +33 б.п.).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Спрос на ликвидность растет.** Суммарный объем остатков на корреспондентских и депозитных счетах в ЦБ сегодня утром составил 927,4 млрд. руб., что на 107,9 млрд. руб. больше, чем в пятницу. Росту объема ликвидности способствовал проведенный регулятором в пятницу рекордный по объему аукцион прямого РЕПО: при лимите в 150 млрд. руб. спрос на средства составил почти 170 млрд. руб. В итоге, средневзвешенная ставка аукциона составила 5,34%. На втором аукционе дополнительно было предложено 10 млрд. руб. Спрос на ликвидность проявляется и в росте ставок денежного рынка. Ставки на рынке МБК преодолели барьер в 5%: MosPrime overnight вырос на 31 б.п. до 5,29%, на остальной кривой средний рост ставок составил 20 б.п.

На этой неделе денежному рынку предстоит уплата трети суммы НДС за второй квартал 2011 года, возврат депозитов Минфина и аукцион ОФЗ. Мы ожидаем дополнительных стимулирующих мер от Банка России и Минфина для поддержания стабильного уровня ликвидности на рынке. Сегодня Минфин предложит банкам 100 млрд. руб. из бюджета по ставке от 4,75%. Также на 20 сентября запланирован еще один аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 140 млрд. руб. по ставке от 4,85% годовых. Мы ожидаем, что спрос на эти средства будет значительным.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Евросеть выйдет на рынок рублевого долга.** Евросеть утвердила эмиссию облигаций объемом 3 млрд. руб. сроком на 3 года. Эмитентом выступит дочерняя компания Евросеть-Капитал, а поручителем – Евросеть-Ритейл. Ранее в начале июня, компания приняла решение отложить IPO в связи с рыночной конъюнктурой, но рассматривала выход на рынок еврооблигаций.

На конец 2010г. совокупный долг по информации компании составлял 10,5 млрд. руб., при этом долгосрочный и краткосрочный долг распределялись в соотношении 50% на 50%. Значение EBITDA компании не раскрывалось. С точки зрения структуры акционеров 50,1% Евросети принадлежит Александру Мамуту, 49,9% - Вымпелкому. При сбалансированном показателе Долг/EBITDA и предоставлении рыночной премии новый выпуск компании мог бы заинтересовать инвесторов.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергпро-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, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.