

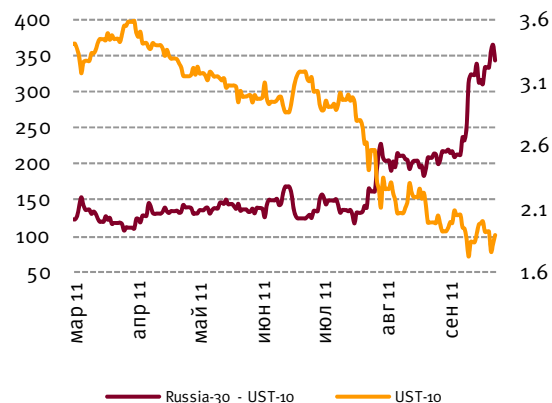


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.384%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	103.15	0.97	0.95%
Золото	1641.05	17.1	1.05%
EUR/USD	1.3348	0.000	-0.01%
RUB/Корзина	37.35	-0.23	-0.62%
MosPRIME O/N	4.71%	25.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	600.6	-53.4	-8.16%
Счета и депозиты в ЦБ	243.8	19.7	8.79%
RUSSIA CDS 5Y \$	313.49	24.5 б.п.	
Rus-30 - UST-10	343.80	-21.4 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Металлоинвест (-/Ваз/ВВ -) отчитался за 1-е полугодие 2011г.**
 Основные финансовые показатели компании значительно выросли: так, выручка увеличилась на 47% г/г, EBITDA – на 55,3% г/г, чистая прибыль – на 80,2% г/г. Отличные полугодические индикаторы стали результатом положительного влияния как роста мировых цен на сырье, так и увеличения производства. Согласно индикативным котировкам ВТБ Капитала, доходность единственного выпуска евробондов Металлоинвеста находится на уровне 10%, что при дюрации 3,85г. может представлять интерес для инвесторов.
- Номос-банк планирует выпустить в октябре биржевые облигации серии БО-2.**
 Номос-банк планирует выпустить в октябре биржевые облигации серии БО-2 на сумму 5 млрд. руб., ориентир по купону – 8,00-8,75%. Срок обращения – три года, предусмотрена оферта через 1,5 года. Ориентировочная доходность соответствует уровням, по которым сейчас торгуется выпуск Номос-12 (дюрация к оферте – 1,76, доходность к оферте – 8,55%).

ВНЕШНИЙ ФОН

- Фондовые площадки в США завершили торги ростом.**
 Фондовые площадки в США завершили торги среды ростом в пределах 1,21-2,32% на фоне положительных макроэкономических данных США и сохранения неопределенности относительно дальнейшей финансовой помощи Греции. Dow Jones вырос на 1,21% - до 10939,95 пункта, S&P 500 прибавил 1,79% и составил 1144,03 пункта. По данным ADP число рабочих мест в частных компаниях США в сентябре 2011г. увеличилось на 91 тыс. по сравнению с августом, при ожиданиях роста на 71 тыс. Проблема с греческим долгом продолжает оказывать давление на рынки. В среду один из представителей миссии "тройки" сообщил, что выделение Греции шестого транша финансовой помощи не может считаться гарантированным, т.к. пока нет договоренностей по дальнейшим структурным реформам в стране и проекту бюджета на следующий год. Сегодня состоится заседание ЕЦБ, по результатам которого регулятор сохранит базовую ставку на текущем уровне. В дополнение инвесторы ожидают услышать решения по поддержанию экономик.

РЫНКИ

- **В среду вторичный рынок рублевого долга на фоне внешней неопределенности не смог показать уверенного роста.** Обороты рынка сохранились на низком уровне (8,2 млрд. руб. в корпоративном и 12 млрд. руб. в государственном сегменте). Сектор ОФЗ после вчерашнего снижения почти по всей длине кривой скорректировался: больше половины сделок прошли с повышением цены. В корпоративном секторе падение продолжилось, так как по итогам вторника стоимость корпоративных выпусков снизилась менее стоимости госбумаг. Отметим высокие обороты по выпускам ОФЗ-25077 (2,7 млрд. руб./-80 б.п. к цене/+25 б.п. к доходности/УТМ 8,46%), ОФЗ -26203 (2,3 млрд. руб./ -13 б.п. /+25 б.п. /УТМ 8,85%) и ОФЗ-25079 (1,8 млрд. руб. /-1 б.п. /+3 б.п. /УТМ 8,46%). Среди корпоративных эмитентов основные торги пришлось на длинные бумаги: инвесторы продавали выпуски ЗапСкорДиам-01 (1,1 млрд. руб. / +23 б.п. к доходности / УТМ 9,24%) и ЗапСкорДиам -02 (0,9 млрд. руб. / +18 б.п. к доходности/ УТМ 9,24%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Денежный рынок стабилен.** В четверг ситуация на денежном рынке была относительно стабильна после возврата депозитов Минфину. Остатки счетов в Банке России снизились на 33,6 млрд. руб., достигнув 844,4 млрд. руб. При этом корреспондентские счета уменьшились на 53,4 млрд. руб. до 600,6 млрд. руб., депозиты выросли до 243,8 млрд. руб. (+19,7 млрд. руб. относительно предыдущего дня). Вслед за стабилизацией ликвидности снизились ставки MosPrime – овернайт уменьшился еще на 25 б.п., достигнув 4,71%, среднесрочные ставки упали в среднем на 20 б.п. На более длинных сроках Mosprime стабилен. На межбанке ставки выросли с 3,75% в начале дня до 4% на закрытии. Сделки межбанковского РЕПО заключались под 4.94% годовых (5,1% днем ранее), объем составил 245.5 млрд. руб. Спрос на инструменты РЕПО ЦБ резко снизился из-за отсутствия ближайших выплат и составил 94,6 руб. при средневзвешенной ставке в 5,28% годовых. До возврата Минфину 114,3 млрд. руб. бюджетных средств и очередного аукциона по размещению ОФЗ мы не видим серьезных движений денежного рынка и ожидаем дальнейшего снижения ставок MosPrime и МБК.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Металлоинвест (-/Ваз/ВВ -) отчитался за 1-е полугодие 2011г.** Один из крупнейших горно-металлургических холдингов России опубликовал отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011г. Основные финансовые показатели компании по отношению к 1-му полугодю 2010г. значительно выросли: так, выручка увеличилась на 47% г/г, EBITDA – на 55,3% г/г, чистая прибыль – на 80,2% г/г. Отличные полугодовые индикаторы стали результатом положительного влияния как роста мировых цен на сырье, так и увеличения производства. Выпуск железной руды увеличился на 7%, горячебрикетированного/прямо восстановленного железа - на 10%. При этом компания удачно воспользовалась периодом высоких цен для реализации запасов: отгрузка товарной руды выросла на 26,2%, железа – на 17,8%.

В первом полугодии 2011г. компания приобрела у структур своего основного акционера Алишера Усманова пакет акций «Норильского Никеля», который отражен в балансе как актив, доступный для продажи. Более значительным изменением мы считаем рост долговой нагрузки компании. Так, долгосрочные обязательства выросли на 47% за счет увеличения объема кредита, привлеченного от синдиката банков, с 1,2 млрд. долл. до 3,1 млрд. долл. Чистый долг компании на конец 1-го полугодия 2011г. превысил 161 млрд. рублей, а соотношение чистый долг/ЕБИТДА достиг 1,42 (на конец первого полугодия 2010 г. – 1,84, на конец 2010 г – 1,55). Следует отметить, что в отчетности компании не отражены выпущенные в июле еврооблигации на 750 млн. долл., которые планировалось направить на погашение краткосрочной задолженности, не увеличивая, таким образом, чистый долг компании. Облигации были размещены Металлоинвестом по достаточно низкой ставке – 6,5%. Согласно индикативным котировкам ВТБ Капитала, доходность единственного выпуска евробондов Металлоинвеста находится на уровне 10%, что при дюрации 3,85г. может представлять интерес для инвесторов.

- **Номос-банк планирует выпустить в октябре биржевые облигации серии БО-2.** Номос-банк планирует выпустить в октябре биржевые облигации серии БО-2 на сумму 5 млрд. руб., ориентир по купону – 8,00-8,75%. Срок обращения – три года, предусмотрена оферта через 1,5 года. Ориентировочная доходность соответствует уровням, по которым сейчас торгуется выпуск Номос-12 (дюрация к оферте – 1,76, доходность к оферте – 8,55%).

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.