

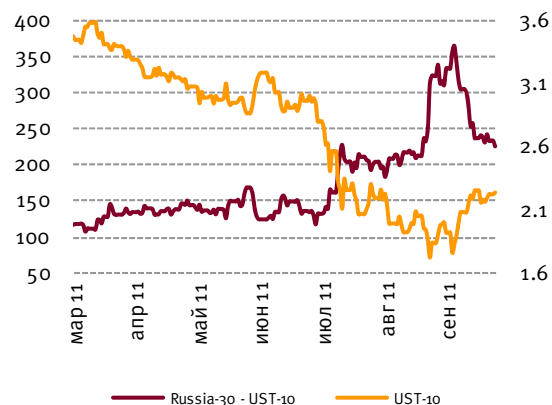


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

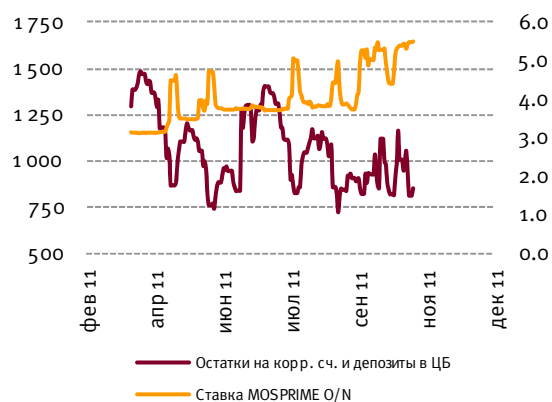
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.420%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	112.15	1.37	1.24%
Золото	1653.48	11.1	0.68%
EUR/USD	1.3929	0.003	0.24%
RUB/Корзина	35.93	-0.60	-1.64%
MosPRIME O/N	5.53%	2.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	751.0	11.2	1.52%
Счета и депозиты в ЦБ	116.3	7.4	6.84%
RUSSIA CDS 5Y \$	230.82	-7.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	226.20	-7.7 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Мечел (-/В1/-) привлек синдицированный кредит, нейтрально.** Mechel Trading AG был предоставлен кредит на общую сумму \$180 млн. с возможностью увеличения до \$350 млн. Срок кредита составил 3 года, отсрочка погашения по кредиту составляет 18 месяцев. На рынке обращается 13 выпусков Мечела с доходностью 8,64%-10,72% годовых с дюрацией 0,71-3,8 года. На кривой металлургических компаний выпуски Сибметинвеста (группа Евраз) предоставляют премию к выпускам Мечела порядка 30 б.п. На наш взгляд Евраз обладает более сильным кредитным профилем и при желании инвесторов диверсифицировать свой портфель выпусками металлургических компаний, выпуски Евраза выглядят более привлекательными.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Волатильная ситуация на рынках сохранилась. Вопрос о том, смогут ли европейские регуляторы прийти к соглашению по размеру участия частного сектора в спасении Греции на предстоящем саммите, беспокоит инвесторов.
- В понедельник фондовые площадки в США закрылись в плюсе в результате хорошего отчета Caterpillar, а также в ожиданиях позитивных отчетов энергетических и промышленных компаний на этой неделе. Dow Jones закрылся на отметке 11913,62 (+0,89%), S&P на уровне 1254,19 (+1,29%).
- Позитивные отчеты компаний стимулируют рынки к дальнейшему росту. Тем не менее, мы полагаем, что до результатов саммита в среду, инвесторы будут воздерживаться от открытия новых рискованных позиций.

РЫНКИ

- **Рынок стал оптимистичнее, но не активнее.** Несмотря на позитивные ожидания от продолжающихся в среду переговоров Франции и Германии, инвесторы в понедельник не стали возобновлять покупки рублевого долга. Рынок госбумаг при общем повышении котировок продемонстрировал очень низкую активность – обороты составили 3 млрд. руб. Не лучше ситуация с корпоративными выпусками, коррекция по которым происходит гораздо медленнее - если в ОФЗ сделки с повышением цены прошли по 90% выпусков, то на вторичном рынке корпоративного долга положительную динамику показали только 50% облигаций. Обороты в сегменте составили 5 млрд. руб., не учитывая оферты по выпускам ХКФБ-5 и Ростелеком-13. Среди ОФЗ наибольшая активность наблюдалась в длинных выпусках ОФЗ-25077 (0.8 млрд. руб./- 6 б.п. к доходности/УТМ 8.31%) и ОФЗ-26203 (0.6 млрд. руб./-20 б.п./УТМ 8.23%), наиболее ликвидными корпоративными бумагами стали Мосэнерго-2 (0.3 млрд. руб./-36 б.п./УТМ 6.31%) и Система-02 (0.2 млрд. руб./+21 б.п./УТМ 7.08%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Банк России спешит на помощь.** После снижения объемов заимствований по сделкам репо с ЦБ на прошлой неделе банки вновь обратились к регулятору – по итогам двух аукционов объем сделок составил 354,3 млрд. руб. На междилерском репо дополнительно было привлечено 191,4 млрд. руб. (ставки составили 5,27% и 5,3% соответственно). Это помогло сохранить остатки на счетах перед началом выплат по НДС и акцизам – сейчас в Банке России на 18,6 млрд. руб. больше, чем днем ранее, а именно - 867,3 млрд. руб. Также завтра поддержку банкам окажет размещение средств бюджета – Минфин предложит на аукционе 80 млрд. руб. по ставке от 6,6%. Как и в прошлый раз, мы ожидаем ажиотажный спрос на бюджетные средства, и, в итоге, ставки размещения депозитов могут вновь достигнуть рекордных значений с конца 2009 года, как и на прошлом аукционе.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Мечел (-/В1/-) привлек синдицированный кредит, нейтрально.** Вчера стало известно, что подразделению Группы Мечел Mechel Trading AG был предоставлен кредит на общую сумму \$180 млн. с возможностью увеличения до \$350 млн. Срок кредита составил 3 года, отсрочка погашения по кредиту составляет 18 месяцев.

Согласно планам компании привлеченные деньги будут использованы для рефинансирования краткосрочных займов компании. Привлечение новой кредитной линии является позитивным фактором для группы. В 2012 году Мечелу предстоит погашение \$2,88 млрд., которые Группа, скорее всего, будет рефинансировать. Недавняя договоренность Мечела с кредиторами о сохранении ковенанты Чистый долг/ЕБИТДА на уровне 3,5 подтверждает тот факт, что компания не намерена снижать уровень долга в ближайшее время.

На рынке обращается 13 выпусков Мечела с доходностью 8,64%-10,72% годовых с дюрацией 0,71-3,8 года. На кривой металлургических компаний

выпуски Сибметинвеста (группа Евраз) предоставляют премию к выпускам Мечела порядка 30 б.п. На наш взгляд Евраз обладает более сильным кредитным профилем, и при желании инвесторов диверсифицировать свой портфель выпусками металлургических компаний, выпуски Евраза выглядят более привлекательными.

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.