

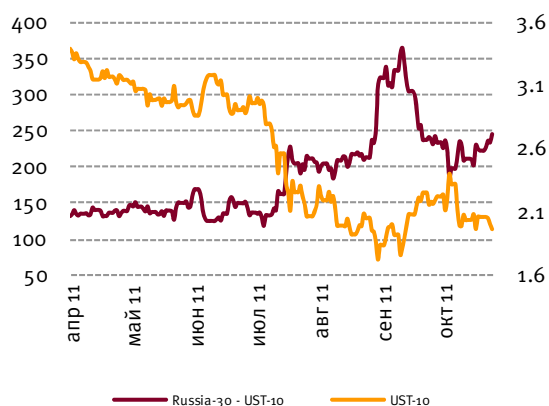


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

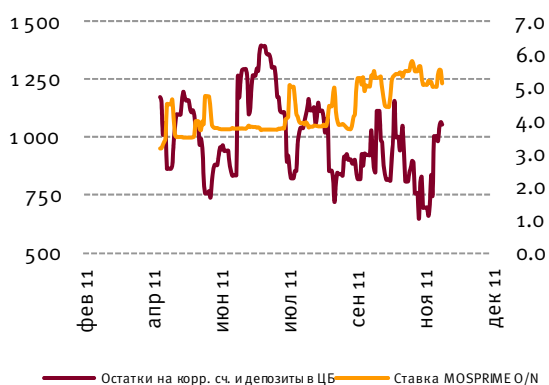
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.479%	0.8 б.п.	
Нефть Brent	107.86	-3.22	-2.90%
Золото	1721.78	-41.6	-2.36%
EUR/USD	1.3458	0.000	-0.04%
RUB/Корзина	35.71	0.20	0.55%
MosPRIME O/N	5.14%	39.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	707.5	-224.6	-24.10%
Счета и депозиты в ЦБ	113.2	-11.8	-9.42%
RUSSIA CDS 5Y \$	246.12	5.8 б.п.	
Rus-30 - UST-10	245.60	11.6 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• **Еврохим (ВВ/-/ВВ) – финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2011г.** По итогам 9-ти месяцев выручка крупнейшего производителя минеральных удобрений в России составила 98,3 млрд. руб. против 69,7 млрд. руб. по итогам прошлого года. Выручка Еврохима в 3-м квартале 2011 г. увеличилась на 49% до 36,2 млрд. руб. (24,3 млрд. руб. в 3-м квартале 2010г.). Основным драйвером роста выручки стал рост цен на продукцию компании. Мы не видим каким-либо новых идей в долговых обязательствах Еврохима. Находящийся выпуск Еврооблигаций Eurochem-12 торгуется с доходностью 3,46% при дюрации 0,33 года. Короткий выпуск Распадской является более привлекательным, предоставляя доходность на уровне 6,18% при дюрации 0,5 года. Рублевые выпуски Еврохима не обладают высокой ликвидностью и также не отличаются особой привлекательностью.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Мировые площадки продолжили снижение недели в четверг на фоне беспокойств из еврозоны. Dow Jones снизился на 1,13% до 11.770,73 пункта, индекс Standard&Poor's 500 опустился на 1,68% до 1.216,13 пункта.
- Инвесторы все сильнее фокусируются на проблемах еврозоны: доходность облигаций Испании и Италии выросла до критического уровня в 7%, французский долговой аукцион также показал высокую стоимость заимствований. Политики обсуждают увеличение участия Европейского центробанка в борьбе с кризисом путем кредитования МВФ ЕЦБ, нежели государств еврозоны, в то время как проблемные страны еврозоны проводят реформы. В этом случае МВФ мог бы использовать средства ЕЦБ, такие как выделение финансовой помощи, предохранительные кредитные линии, самостоятельно или совместно со стабфондом региона. На данный момент Европейский центробанк временно скупает долговые бумаги периферийных стран еврозоны на вторичном рынке, чтобы предотвратить коллапс на долговом рынке региона.
- Фьючерсы на нефть Brent поднялись на \$0,02 до \$108,24 за баррель после падения до \$107,51 на опасениях по поводу низкого спроса и распространения европейского долгового кризиса, вредящего всей мировой экономике.
- Мы отмечаем снижение доходности UST-10 с 1,961% до 1,948% и котировок Rus-30 с 118,095% до 117,595% от номинала.
- Статистика четверга продемонстрировала, что количество первичных обращений за пособием по безработице США достигло 388 000, а значение филадельфийского индекса деловой активности за ноябрь упало до 3.6 с 8.7 в октябре, что также не поддержало рынок.

РЫНКИ

- **Инвесторы продолжают покупки в первом эшелоне.** В четверг на вторичном рынке продолжились продажи по всем фронтам. На рынке ОФЗ инвесторы сохранили повышенную активность в средних и коротких госбумагах, доходности по которым повысились в среднем на 7 и 15 б.п. соответственно, котировки длинных бумаг стабильны. Наибольшую активность торгов показали высоколиквидные ОФЗ-26205 (3 млрд. руб./УТМ 8,44%) и ОФЗ-26204 (2 млрд. руб./УТМ 8,35%). Среди выпусков компаний также преобладает негативная динамика, обороты в секторе снизились вдвое до 13,9 млрд. руб., крупные сделки прошли в банковском и энергетическом секторах. Инвесторы продолжают покупки в облигациях первого и второго эшелона. Наиболее торгуемыми выпусками стали бумаги первого эшелона: Росбанк-б03 (2,4 млрд. руб./УТМ 9,15%), Транснефть-1 (0,7 млрд. руб./+3 б.п./УТМ 7,5%) а также облигации ФСК-19 (0,6 млрд. руб./УТМ 8,42%) и ФСК-13 (0,6 млрд. руб./УТМ 8,68%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Стоимость рублевого фондирования снижается к концу недели.** В четверг ставки денежного рынка резко устремились вниз. MosPrime overnight упал сразу на 39 б.п., по остальным индикативным ставкам снижение составило около 5 б.п. Котировки МБК утром составляют 5-5,25%. Так же резко банки снизили объемы займов через инструменты репо с ЦБ – на первом аукционе участники привлекли 178,5 млрд. руб. под 5,28% годовых. В четверг регулятор снизил лимит до 350 млрд. руб. с 500 млрд. днем ранее. Остатки на счетах в Банке России также сильно снижаются из-за уменьшения потребности в фондировании до конца недели – на 236,3 млрд. руб. до 820 млрд. Сальдо по операциям с банками выросло до -96,8 млрд. руб. (-293,3 млрд. днем ранее).

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Еврхим (ВВ/-/ВВ) – финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2011г.** По итогам 9-ти месяцев выручка крупнейшего производителя минеральных удобрений в России составила 98,3 млрд. руб. против 69,7 млрд. руб. по итогам прошлого года. Выручка Еврхима в 3-м квартале 2011 г. увеличилась на 49% до 36,2 млрд. руб. (24,3 млрд. руб. в 3-м квартале 2010г.). Основным драйвером роста выручки стал рост цен на продукцию компании.

Компании удалось сохранить низкие темпы роста расходов и продемонстрировать один из самых высоких показателей EBITDA за квартал. EBITDA компании за 9-ть месяцев составила 37,1 млрд. руб., увеличившись на 91% с 19,4 млрд. руб. по итогам предыдущего года. Маржа EBITDA составила 37,7% против 27,8% за тот же период прошлого года.

Чистая прибыль компании по итогам 9-ти месяцев достигла 24,3 млрд. руб., увеличившись в 2 раза по сравнению с предыдущим годом. Квартальная чистая прибыль компании составила 3,4 млрд. руб. против 4,8 млрд. руб. за 3-й квартал 2010г. Сокращение квартальной чистой прибыли было обусловлено полученным убытком от курсовой разницы в объеме 6 млрд. руб.

Компания продолжила наращивать долговую нагрузку. Согласно отчетности общий долг компании составил 67,8 млрд. руб. против 42,5 млрд. руб. в 1-м полугодии 2011г. В июле компания привлекла кредит в объеме \$1,3 млрд. сроком на 5 лет со ставкой 1-месячного Libor+1,8%. Средства от данного кредита в объеме \$558 млн. были направлены на погашение синдицированного кредита. Также в сентябре компания подписала соглашение со Сбербанком о привлечении 5-ти летнего кредита в объеме 20 млрд. руб. Несмотря на рост долга Еврохима в физическом выражении, благодаря росту EBITDA значение Чистый долг/EBITDA сохраняется на умеренном уровне - 1,15х.

Мы не видим каким-либо новых идей в долговых обязательствах Еврохима. Находящийся выпуск Еврооблигаций Eurochem-12 торгуется с доходностью 3,46% при дюрации 0,33 года. Короткий выпуск Распадской является более привлекательным, предоставляя доходность на уровне 6,18% при дюрации 0,5 года. Рублевые выпуски Еврохима не обладают высокой ликвидностью и также не отличаются особой привлекательностью.



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.