

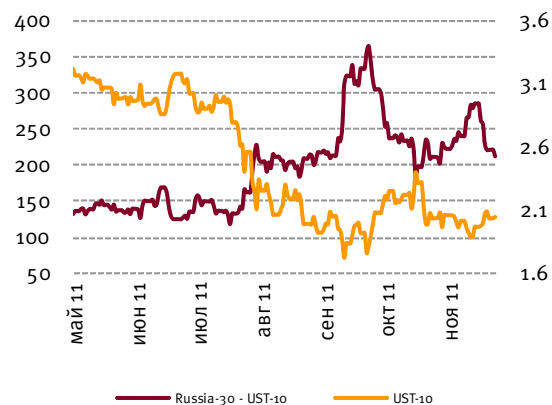


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

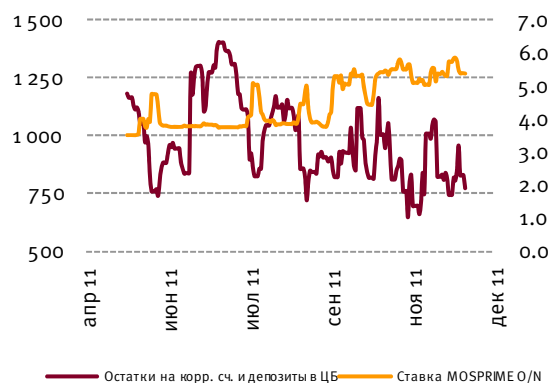
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.534%	0.6 б.п.	
Нефть Brent	109.5	-0.85	-0.77%
Золото	1723	-23.75	-1.36%
EUR/USD	1.3401	0.001	0.07%
RUB/Корзина	35.68	0.02	0.07%
MosPRIME O/N	5.38%	-1.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	610.07	15.7	2.64%
Счета и депозиты в ЦБ	190.56	14.1	8.01%
RUSSIA CDS 5Y \$	214.83	-10.9 б.п.	
Rus-30 - UST-10	212.30	-9.0 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Юникредит банк (BBB/-/BBB+)** открыл книгу заявок. Принимая во внимание большое количество предложения на рынке первичного долга в настоящий момент, на наш взгляд на рынке существуют более интересные предложения банков с хорошим кредитным качеством, например 2-й выпуск Альфа-Банка (BB-/Ba1/BB+), предлагаемый доходность 9,25%-9,77% годовых к 1,5 годовой оферте.
- **ММК (-/Ba3/BB+)** – неутешительные результаты за 9 месяцев 2011г. Совокупный долг компании по итогам 3-го квартала составил \$ 4 391 млн. Соотношение Чистый Долг/ЕБИТДА компании по итогам года будет находиться на уровне 2,6-2,7. На наш взгляд вышедшая финансовая отчетность может преобразоваться в соответствующий рост доходностей выпусков компании в пределах 50-70 б.п.

РЫНКИ

- Появившаяся ночью новость S&P о помещении рейтинга 15 стран, в том числе Германии и Франции, на пересмотр будет оказывать давление на сегодняшние торги.
- Доходность UST-10 в понедельник незначительно выросла с 2,044% до 2,053%
- Инвесторы ожидают новостей от предстоящего саммита лидеров ЕС, который запланирован на 8-9 декабря. После встречи с А. Меркель Николя Саркози сделал заявление, о том, что две крупнейшие экономики Европы договорились о принятии новых мер, направленных на изменение сложившейся ситуации в Европе. Данные меры предусматривают заключение нового договора для 27 стран ЕС, либо для 17 стран еврозоны и других государств, желающих присоединиться к нему.
- Вышедшая в понедельник статистика не смогла порадовать участников рынка. Индекс деловой активности в секторе услуг США в ноябре уменьшился на 0,9% до 52% с 52,9% в октябре, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg ожидалось увеличение показателя до 53,8%. Объем промышленных заказов в США в октябре уменьшился на \$1,6 млрд., или на 0,4%, по сравнению с сентябрем и составил \$450 млрд, при ожиданиях снижения показателя на 0,3%.

РЫНКИ

- **Медленный рост сегодня закончится.** Вторичный рынок рублевого долга в понедельник продолжил неуверенное движение вверх, которое будет исчерпано уже сегодня. Обороты по облигациям снизились и составили 9,1 млрд. руб. в корпоративных выпусках, по ОФЗ – 11,2 млрд. руб. Госбумаги подорожали, особенно длинные и среднесрочные выпуски – ОФЗ-26206 (1,2 млрд. руб. / -4 б.п. / YTM 8.13%), ОФЗ-25079 (2.8 млрд. руб. / -1 б.п. / YTM 7.78%) и ОФЗ ОФЗ-25076 (1,8 млрд. руб. / -3 б.п. / YTM 7.19%).

Котировки бумаг корпоративных эмитентов росли не так быстро, дорожали выпуски нефтегазового и энергетических секторов, среди лидеров по оборотам – ФСК-15 (0,8 млрд. руб. / YTM 8.83%), ВЭБЛизинг-8 (0,5 млрд. руб. / -7 б.п. / YTM 8.93%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Понедельник не принес на денежный рынок дополнительного напряжения, ставки стабилизировались на достигнутых уровнях, наравне с объемами фондирования со стороны ЦБ. На аукционе 3-х месячного репо банки взяли у регулятора 71 млрд. руб. при лимите в 100 млрд., что выше спроса на прошлом аукционе (41,4 млрд. руб.). Через однодневное репо было заимствовано 171,5 млрд. руб. при лимите в 200 млрд. Ставки Mosprime остались на месте, изменившись на 1-2 б.п., на МБК стоимость рублевых кредитов с утра составляет 5,25-5,50%. Сегодня мы ожидаем интереса участников к аукциону Минфина из-за переноса выплаты по бюджетным средствам на следующий год и необходимости в рефинансировании текущей задолженности перед правительством.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Появившаяся ночью новость S&P о помещении рейтинга 15 стран, в том числе Германии и Франции, на пересмотр будет оказывать давление на сегодняшние торги.
- Доходность UST-10 в понедельник незначительно выросла с 2,044% до 2,053%
- Инвесторы ожидают новостей от предстоящего саммита лидеров ЕС, который запланирован на 8-9 декабря. После встречи с А. Меркель Николя Саркози сделал заявление, о том, что две крупнейшие экономики Европы договорились о принятии новых мер, направленных на изменение сложившейся ситуации в Европе. Данные меры предусматривают заключение нового договора для 27 стран ЕС, либо для 17 стран еврозоны и других государств, желающих присоединиться к нему.
- Вышедшая в понедельник статистика не смогла порадовать участников рынка. Индекс деловой активности в секторе услуг США в ноябре уменьшился на 0,9% до 52% с 52,9% в октябре, согласно консенсус-прогнозу Vloomberg ожидалось увеличение показателя до 53,8%. Объем промышленных заказов в США в октябре уменьшился на \$1,6 млрд., или на 0,4%, по сравнению с сентябрем и составил \$450 млрд, при ожиданиях снижения показателя на 0,3%.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Юникредит банк (BBB-/BBB+)** открыл книгу заявок. В понедельник Юникредит банк открыл книгу заявок по размещению 1-го выпуска биржевых облигаций объемом 5 млрд. руб. Ориентир ставки купона обозначен на уровне 8,75%-9,00%, что соответствует доходности на уровне 8,94%-9,20% годовых к 2-х летней оферте. Объявленный диапазон доходности соответствует уровню доходности наиболее ликвидного выпуска Юникредит-5 и предлагает минимальную премию к рынку. Принимая во внимание большое количество предложения на рынке первичного долга в настоящий момент, на наш взгляд на рынке существуют более интересные предложения банков с хорошим кредитным качеством, например 2-й выпуск Альфа-Банка (BB-/Ba1/BB+), предлагаемый доходность 9,25%-9,77% годовых к 1,5 годовой оферте.

- **ММК (-/Ba3/BB+)** – неутешительные результаты за 9 месяцев 2011г. В понедельник металлургический холдинг ММК отчитался о результатах деятельности в 3-м квартале 2011г. За 9-ть месяцев 2011г. рост выручки составил 22% к предыдущему году до \$7 063 млн. , уровень квартальной выручки остался на том же уровне, как и во 2-м квартале и составил \$ 2 430 млн. Основной фактор роста выручки за 9-ть месяцев - реализация продукции с высокой добавленной стоимостью.

ЕБИТДА за 9 месяцев 2011г. составила \$ 1 133 млн. , и снизилась на 6% к значению за предыдущий год. ЕБИТДА за 3-й квартал составила \$350 млн., снизившись на 8%. Маржа ЕБИТДА составила 14,4%, продолжив снижаться (во 2-м квартале 15,7%). Снижение показателя ЕБИТДА обусловлено снижением цен в долларовом выражении на металлопродукцию на фоне сохраняющихся высоких цен на сырьевые ресурсы. В 3-м квартале компания получила убыток в размере \$205 млн. в основном в связи с потерями на курсовых разницах.

Совокупный долг компании по итогам 3-го квартала составил \$ 4 391 млн. Чистый долг компании составил \$ 3 946 млн. По нашим оценкам Соотношение Чистый Долг/ЕБИТДА компании по итогам года будет находиться на уровне 2,6-2,7.

ММК также сообщила, что в 4-м квартале ожидает снижения операционных показателей, что отразится на дальнейшем ухудшении финансовых показателей.

Обращающиеся выпуски ММК торгуются с доходностью 6,47%-7,25% годовых при дюреции 0,28-2,36 года. Предоставляя премию к ОФЗ около 170-180 б.п. На наш взгляд вышедшая финансовая отчетность может преобразоваться в соответствующий рост доходностей выпусков компании в пределах 50-70 б.п.



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.