

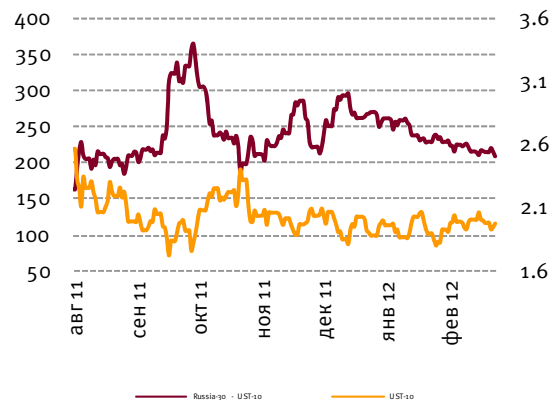


**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

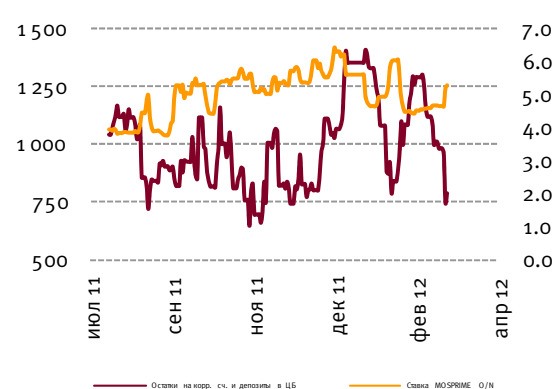
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.484%	-0.3 б.п.	
Нефть Brent	123.9	1.44	1.18%
Золото	1696.85	-87.38	-4.90%
EUR/USD	1.3325	-0.013	-0.99%
RUB/Корзина	33.61	0.12	0.35%
MosPRIME O/N	5.30%	9.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	701.60	19.9	2.91%
Счета и депозиты в ЦБ	200.20	95.2	90.72%
RUSSIA CDS 5Y \$	185.75	-2.2 б.п.	
Rus-30 - UST-10	208.30	-6.3 б.п.	

**ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10**



**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ**



**НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

• **Результаты РЖД (ВВВ/Ваа1/ВВВ) за первое полугодие 2011г. и планы на будущее.** В 1-м полугодии 2011г. консолидированная выручка компании выросла на 9% до 691 млрд. руб. на фоне увеличения погрузки на 4%. EBITDA компании снизилась на 20% до 165 млрд. руб., при этом рентабельность EBITDA составила 24%. В будущем РЖД рассчитывает поддержание показателя рентабельности на уровне 25%. Чистая прибыль компании снизилась на 29% до 67 млрд. руб. По итогам 1-го полугодия 2011г. РЖД продемонстрировала не самые лучшие результаты деятельности.

**ВНЕШНИЙ ФОН**

- В среду состоялся аукцион ЕЦБ, в рамках которого 800 банков заняли 530 млрд. евро сроком на три года по ставке 1.0%. Данная новость укрепила надежду инвесторов на рост кредитования экономик стран еврозоны. Спрос превысил прогнозные 500 млрд. евро, в отличие от первого подобного аукциона ЕЦБ, проведенного в конце декабря, в результате которого банки привлекли 489 млрд. евро.
- Сегодня Испания проведет тройной аукцион по размещению гособлигаций. Казначейство намерено привлечь от 3,5 до 4,5 млрд. евро по облигациям со сроком погашения в 2014, 2015 и 2016 годах. Увеличение ликвидности со стороны ЕЦБ, скорее всего, окажет дальнейшую поддержку испанскому долгу, как это произошло и после декабрьского аукциона предоставления ликвидности.
- По итогам торгов индекс Dow Jones упал на 0.41% до значения 12,952.07 пункта. Индекс Standard & Poor's 500 снизился на 0.47% до 1,365.68 пункта. Доходность UST-10 увеличилась на 1,7 б.п. до 1,99%.
- Прошедшее выступление Бена Бернанке дало основание инвесторам ожидать продолжения программы мер по стимулированию экономики. Несмотря на то, что председатель ФРС обозначил аккуратный взгляд на американскую экономику, в его речи прозвучали некоторые сигналы, дающие основания на продолжение программы выкупа облигаций со стороны ФРС.
- Запасы нефти в США выросли за неделю на 1,6 миллиона баррелей до 344,87 миллиона баррелей, сообщило Управление энергетической информации (EIA). Сегодня утром стоимость нефти Brent снизилась на 0.11% до USD106.95.
- Из наиболее важных новостей сегодня мы выделяем данные по инфляции в еврозоне, безработица в еврозоне, личные расходы и доходы США, индекс потребительских в США, а также данные по обращениям за пособиями по безработице в США.

## РЫНКИ

- **Долговой рынок растет.** Российский долговой рынок положительно отреагировал на второй этап программы LTRO в Европе, резко увеличив торговую активность. Среднесрочные и длинные бумаги закончили день ростом котировок. Оборот в системе ОФЗ составил 16,5 млрд. руб., рост доходности показали только короткие госбумаги, по ликвидным выпускам доходности снижались – ОФЗ-25079 (4,8 млрд. руб./-2 б.п./УТМ 7.15%), ОФЗ-25076 (1.4 млрд. руб./-40 б.п./ УТМ 8.73%), ОФЗ-25075 (1.2 млрд. руб./-24 б.п./УТМ 7.15%). Объем торговли корпоративными бондами достиг 22,5 млрд. руб., основной оборот торгов находился в выпусках банков, при этом основная активность наблюдалась в бумагах Евраз-1 (1,0 млрд. руб./-9 б.п./УТМ 8.18%), ФСК-19 (0,6 млрд. руб./УТМ 8,73%), Номос-02 (0,6 млрд. руб./УТМ 8.17%)

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Денежный рынок возвращается в форму после налогового периода, наращивая ликвидность и замедляя рост ставок.** Остатки на счетах в Банке России показали приток средств в 115 млрд. руб., достигнув 915,1 млрд. руб. Ставки по однодневным кредитам на межбанковском рынке с утра сохранились на уровне закрытия среды, MosPrime овернайт замедлил рост, прибавив в среду 9 б.п. и составляет 5,3% годовых. Банк России вчера выдал через однодневное репо 181 млрд. руб., но банки так и не выбрали лимита регулятора. Сегодня ЦБ снизил лимит на аукционе до 80 млрд. руб., возвращая банки к привычной в этом году схеме финансирования. До конца недели значимых событий на денежном рынке не предвидится, и мы ожидаем снижения ставок на 10-25 б.п. к концу недели.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Результаты РЖД (ВВВ/Ваа1/ВВВ) за первое полугодие 2011г. и планы на будущее.** В среду РЖД провела пресс-конференцию, посвященную результатом по МСФО за 1-е полугодие 2011г. В рамках нее были озвучены некоторые планы по ожидаемым финансовым показателям компании. Так, в результате продажи крупнейшей дочерней компании под названием «Первая грузовая компания», РЖД ожидает снижения прибыли в 2012г. ПГК по информации руководства компании в составе РЖД приносила около 8% выручки и 7% EBITDA, при этом в чистом долге холдинга компания занимала только 2%. Ожидаемый показатель роста выручки компании в 2012г. менеджмент не раскрыл. Тем не менее, руководство ожидает роста объемов погрузки в 2012 году на уровне 2,9-3% (от данного показателя зависят темпы роста выручки компании). В 1-м полугодии 2011г. консолидированная выручка компании выросла на 9% до 691 млрд. руб. на фоне увеличения погрузки на 4%. EBITDA компании снизилась на 20% до 165 млрд. руб., при этом рентабельность EBITDA составила 24%. В будущем РЖД рассчитывает поддержание показателя рентабельности на уровне 25%. Чистая прибыль компании снизилась на 29% до 67 млрд. руб. Соотношение чистый долг к EBITDA увеличилось до 0,72. В этом году

компания планирует привлечь около 100 млрд. руб., в том числе используя инструменты евробондов и рублевых облигаций.

По итогам 1-го полугодия 2011г. РЖД продемонстрировала не самые лучшие результаты деятельности. Тем не менее, мы не ожидаем заметного влияния вышедших показателей на бонды компании, т.к. уровень ее долговой нагрузки сохраняется на невысоком уровне.



## БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

### Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока  
Vadim@mdmbank.com

## ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

### 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, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.