

5 августа 2010 г.
Аналитическое управление

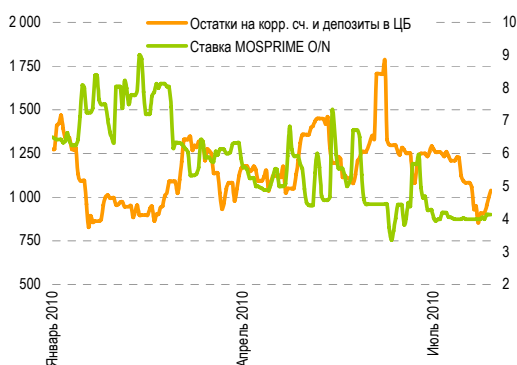
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,42		-0,0106%
Нефть Brent	82,33	- 0,27	-0,33%
Золото	1 195,0	8,80	0,74%
EUR/USD	1,3161	- 0,0070	-0,53%
RUB/Корзина	34,06	0,0100	0,03%
MosPRIME O/N	2,76		0,02%
Остатки на корп. сч.	550,30	- 54,80	-9,06%
Счета и депозиты в ЦБ	485,10	50,60	11,65%
RUSSIA CDS 5Y \$	158,71	1,12	0,71%
Rus-30 - UST-10	172,30	- 3,90	-2,21%

Рекомендации

Эмитент	Рекомен- дация	Ориен- тир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	107	103
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	101.9
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	115.25	112.4
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101,2
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	100,55

Динамика ликвидности банковской системы

Корпоративные новости

■ **Седьмой Континент погасил 20 млн. долл. 3-летнего кредита ЧБТР, подтвердив свою платежеспособность.** Мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на выпуск БО 7Континента 1 серии с ориентиром по доходности 10% (стр.2).

Размещения

■ **Состоялись аукционы по размещению 2 выпусков ОФЗ суммарно на 45 млрд руб. (стр.2).**

Рынки

■ **Новые рублевые выпуски заслуживают внимания.** Наибольшая активность в среду отмечалась в бумагах Евраз, Норникеля и Газпромнефти. Сегодня на вторичный рынок выйдут 5 новых выпусков общим объемом 33.3 млрд руб. Учитывая традиционное для последнего времени внимание к новым выпускам, мы ожидаем повышенный интерес инвесторов в данных бумагах, среди которых рекомендуем присмотреться к выпускам АЛРОСА, а также СУЭК-Финанс. Общая ликвидность в системе свыше 1 трлн руб. (1.0354), ставка MosPrime O/N на уровне 2.76%, сильный рубль — все это позволяет предположить продолжение восходящей тенденции на рублевом рынке. Тем временем рынок еврообондов провел день без особых идей и при низкой активности участников. Россия-30 закрылась ниже предыдущего дня, на уровне 116.96.

Сегодня решения по ставкам объявят Банк Англии и ЕЦБ. Участники не ожидают пересмотра ставок с 0.5% в Великобритании и 1% на территории еврозоны — текущих предпосылок к изменению ставок действительно нет. Куда больший вес будут иметь традиционная пресс-конференция главы ЕЦБ Жана-Клода Трише, а также его комментарии о состоянии и мерах стимулирования экономики еврозоны.

На торгах в среду евро потерял часть своего роста к доллару за последнюю неделю и торгуется на уровне 1.3150. Несущественно укрепился доллар к иене: после достижения накануне минимальных отметок текущее значение составляет 86.20.

Экономика и политика

■ **Инфляционное давление ослабло в июле.** Согласно новым данным Росстата, за прошедший месяц инфляция в РФ составила 0.4%, с начала года — 4.8%. При этом в июле 2009 г. потребительские цены выросли на 0.6%, а за период с начала года — на 8.1%. Между тем, инфляция год к году показала минимальные значения и составила 5.5%. Низкие цифры по инфляционному давлению оставляют ЦБ РФ пространство для маневра в рамках снижения ставок.

В подобной ситуации нам представляются интересными выпуски с длинной дюрацией, среди которых мы выделяем БО Мечела второй и третьей серий, облигации Сибметинвест-1,2 и бумаги Акрона 3 серии. Среди возможных рисков — уже отмеченный нами риск роста инфляции, вызванный погодными аномалиями на территории РФ, и, как следствие, — курс ЦБ РФ на стабилизацию ставок.

Корпоративные новости

- **Седьмой Континент сообщил о погашении в полном объеме 3-летнего кредита Черноморского банка торговли и развития (ЧБТР), осуществив выплату заключительной части в размере 19.98 млн. долл. Общий объем кредита составлял 36 млн. долл.**

Мы расцениваем данную новость как положительную. Ранее, в нашем экспресс-обзоре «Седьмой Континент: снижение рентабельности на фоне роста кредитного качества», мы писали о неубедительных операционных результатах эмитента, но отмечали при этом способность компании обслуживать свой долг. Последняя новость подтверждает наше мнение.

Мы считаем биржевые облигации компании первой серии привлекательными и рекомендуем их к покупке инвесторам с толерантностью к риску выше средней. Прогноз по доходности – 10% при текущей 11.75%.

Размещения

- **В среду состоялись аукционы по доразмещению ОФЗ 25072 в объеме 20 млрд руб. и ОФЗ 26203 на 25 млрд руб.** По данным ММВБ, объем размещения выпуска 25072 превысил 8.76 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 102.49% от номинала, доходность по средневзвешенной цене сложилась на уровне 6.14% годовых.

Большой интерес представляло размещение 6-летнего выпуска 26203. Минфин не проводил эмиссии выпуска подобной срочности с 2008 г., и инвесторов интересовала премия, которую эмитент предложит за подобный срок. Средневзвешенная цена составила 99.39% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 7.15% годовых. Наш прогноз был в коридоре от 7.15 до 7.25%. Данным выпуском Минфин обозначил свои ориентиры по доходности на кривой, не предоставив участникам размещения существенной премии. Отметим, что накануне недавно размещенный 5-летний 25075 торговался по доходности 6.98%, 4-летний 25068 – 6.59%, 3-летний 26200 – 6.26%.



2 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Китай				
Manufacturing PMI	июль		52.9	01:00 GMT
Еврозона				
Manufacturing PMI	июль	56.5	56.5	08:00 GMT
США				
ISM Manufacturing PMI	июль	54.2	56.2	14:00 GMT
Construction Spending m/m	июнь	-0.4%	-0.2%	14:00 GMT
Fed Chairman Bernanke Speaks on Economy				14:15 GMT
Treasury Secretary Geithner Speaks on Financial Reform				00:00 GMT

3 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
PPI m/m	июнь	0.4%	0.3%	06:00 GMT
США				
Personal Income m/m	июнь	0.2%	0.4%	12:30 GMT
Personal Spending m/m	июнь	0.1%	0.2%	12:30 GMT
Factory Orders m/m	июнь	0.0%	-1.4%	14:00 GMT

4 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
Final Services PMI	июль	56.0	56.0	09:00 GMT
Retail Sales m/m	июнь	0.0%	0.1%	08:00 GMT
США				
ISM Non-Manufacturing PMI	июль	53.3	53.8	14:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 30 июля		7.3M	14:30 GMT
Россия				
Инфляция	июль			

5 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
Official Bank Rate		0.5%	0.5%	11:00 GMT
Еврозона				
German Factory Orders m/m	июнь	1.5%	-0.5%	10:00 GMT
Minimum Bid Rate		1.0%	1.0%	11:45 GMT
ECB Press Conference				12:30 GMT
США				
Jobless Claims	за неделю	456K	457K	12:30 GMT
Россия				
Резервы ЦБ	за неделю			

6 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
Manufacturing Production m/m	июнь	0.5%	0.3%	08:30 GMT
Еврозона				
French Gov Budget Balance	июнь		-67.9B	06:45 GMT
German Industrial Production m/m	июнь	0.9%	2.6%	10:00 GMT
Italian Prelim GDP q/q	2 квартал	0.4%	0.5%	09:00 GMT
США				
Non-Farm Employment Change	июль	-75K	-125K	12:30 GMT
Unemployment Rate	июль	9.6%	9.5%	09:00 GMT
Consumer Credit m/m	июнь	-5.4B	-9.1B	09:00 GMT
Россия				
Денежная база	за неделю			

Управляющий директор, Руководитель Блока «Казначейство»

Константин Рогов
Konstantin.Rogov@mdmbank.com

Начальник Департамента торговли на рынке ценных бумаг

Виниченко Илья
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com

Продажи долговых инструментов

Наталья +7 495 960 22 56
Ермолицкая
Дарья Грищенко +7 495 363 27 44

Торговля долговыми инструментами

Александр Зубков Alexander.Zubkov@mdmbank.com
Ларин Андрей Andrey.Larin@mdmbank.com

Операции РЕПО

Денис Анохин Denis.Anokhin@mdmbank.com
Илья Ненайденко Ilya..Nenaidenko@mdmbank.com

Торговля и продажи на рынке акций

Хусаинов Альберт Albert.Khusainov@mdmbank.com
Ромодин Максим Maxim.Romodina@mdmbank.com
Семенов Артур Artur.Semenov@mdmbank.com
Ворожейкина Анастасия Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com

Брокерское обслуживание

Ильина Анна Anna.Ilina@mdmbank.com
Бердин Игорь Igor.Berdin@mdmbank.com

Аналитическое управление

Михаил Зак Mikhail.Zak@mdmbank.com	Начальник аналитического управления +7 495 795 2521 доб. 2410
Дмитрий Конторщиков Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com	Рынок акций
Николай Гудков Nikolay.Gudkov@mdmbank.com	Рынок акций
Андрей Кулаков Kulakov@mdmbank.com	Долговой рынок

Редакторская группа

Михаил Ременников Mikhail.Remennikov@mdmbank.com	Эндрю Маллиндер Andrew.Mullinder@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.

© 2010, 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.