



9 августа 2010 г.

## Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

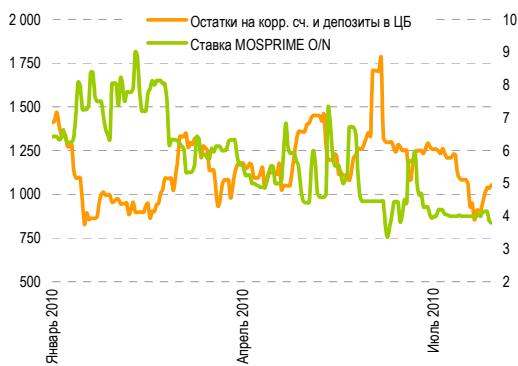
## Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0,41		-0,0069%
Нефть Brent	80,18	- 2,11	-2,56%
Золото	1 205,4	10,45	0,87%
EUR/USD	1,3280	0,0091	0,69%
RUB/Корзина	34,23	0,1063	0,31%
MosPRIME O/N	2,76		0,00%
Остатки на корр. сч.	545,97	- 24,03	-4,22%
Счета и депозиты в ЦБ	528,69	45,39	9,39%
RUSSIA CDS 5Y \$	156,51	- 1,59	-1,01%
Rus-30 - UST-10	171,00	- 5,00	-2,84%

## 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
Атомэнерго пром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.5

## Динамика ликвидности банковской системы



## Рынки

▪ Российские корпоративные еврооблигации закрыли пятничную торговую сессию умеренным ростом. На этом фоне котировки Россия-30 существенно прибавили после публикации данных по рынку труда из США и, обновив ценовые максимумы на уровне 117.8, закрылись на отметке 117,5. Спред в доходности с UST-10 сократился на 5 б.п. до 171 б.п. Рублевые бумаги вновь топчутся на месте.

▪ **Новые поблажки от ФРС?** Пятничную сессию инвесторы провели в ожидании данных по рынку труда из США. Общий уровень безработицы не изменился по сравнению с показателем за прошлый месяц, составив 9.5%, против прогноза в 9.6%. Однако количество рабочих мест в экономике США весомо сократилось (на 131 тыс. против 65 тыс. в прогнозе). Этот же показатель за июнь был пересмотрен в сторону понижения до 221 тыс., вместо изначально опубликованных 125 тыс. Американские индикаторы, торгуясь большую часть сессии в минусе более чем на 1%, смогли частично восстановиться, потеряв по итогам сессии около 0.2%. Инвесторы трактуют слабую статистику последних дней, как сигнал что, ФРС, как минимум, не прекратит в ближайшей перспективе политику количественного смягчения. Доходность 10-летних UST упала сразу на 9.1 б.п. до отметки в 2,82%. Доллар продолжил свое понижательное движение, оказывая дополнительную поддержку сырьевым рынкам. После публикации данных по безработице курс евро к доллару превышал отметку в 1.33, однако закрылся на уровне 1.3280. Пара USD/JPY вновь торгуется вблизи локальных минимумов на уровне 85,45. Мы ожидаем сохранения тенденции ослабления доллара вплоть до планового заседания комитета по открытым рынкам ФРС США 10 августа. Учитывая достаточно слабые данные по ВВП, рынку труда и недвижимости, можно предположить принятие новых стимулирующих мер уже ближайшей перспективе. В целом, комментарии к данному заседанию могут внести перелом в текущие тенденции, царящие на глобальных рынках.

▪ Сегодня в отсутствии важной статистики, мы ожидаем сохранение умеренного спроса в бондах российских эмитентов.



9 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b> RICS House Price Balance	июль	5.0%	9.0%	00:01 GMT

<b>Еврозона</b>				
Germany Trade Balance	июнь	12.0B	9.7B	06:00 GMT
Germany Imports	июнь	-2.0%	14.8%	06:00 GMT
Germany Exports	июнь	1.5%	9.2%	06:00 GMT

10 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
Trade Balance	июнь			08:30 GMT

Nationwide Consumer Confidence	июль	61	63	00:01 GMT
<b>Еврозона</b>				
Germany CPI	июль	0.2%	0.2%	06:00 GMT
Germany Wholesale Price Index	июль		-0.2%	06:00 GMT

France Industrial Production	июнь	-0.2%	1.7%	06:45 GMT
<b>США</b>				
Nonfarm Productivity	2 квартал	0.2%	2.8%	12:30 GMT
Wholesale Inventories	июнь	0.4%	0.5%	14:00 GMT

11 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
Claimant Count Rate	июль	4.5%	4.5%	08:30 GMT

Jobless Claims Change	июль	-17K	-20,8K	08:30 GMT
<b>Еврозона</b>				

France Current Account	июнь		4.5B	06:45 GMT
<b>США</b>				

Trade Balance	июнь	-42.3B	-42.3B	12:30 GMT
Monthly Budget Statement	июль	-169.0B	-180.7B	18:00 GMT

<b>Россия</b>				
CPI	за неделю		0.1%	

12 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Еврозона</b>				
Italy CPI	июль	0.4%	0.4%	08:00 GMT

Italy Trade Balance	июль		-1957.0	09:00 GMT
Euro-zone Industrial Production	июнь	0.6%	0.9%	09:00 GMT

<b>США</b>				
Import Price Index	июль	0.4%	-1.3%	12:30 GMT
Initial Jobless Claims	за неделю	465K	479K	12:30 GMT

13 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Еврозона</b>				
Germany GDP	2 квартал	1.3%	0.2%	06:00 GMT

France Non-Farm Payrolls	2 квартал	0.1%	0.2%	06:45 GMT
France CPI	июль	-0.3%	0%	06:45 GMT
France GDP	2 квартал	0.5%	0.1%	06:45 GMT
Eurozone Trade Balance	июнь	1.0B	-3.4B	09:00 GMT

Euro-zone GDP	2 квартал	0.7%	0.2%	09:00 GMT
<b>США</b>				
CPI		0.2%	-0.1%	12:30 GMT

Retail Sales	июль	0.5%	-0.5%	12:30 GMT
University of Michigan Confidence	август	69.4	67.8	13:55 GMT

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

## Торговля долговыми инструментами

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

## Торговля и продажи на рынке акций

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

## Операции РЕПО

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

## Брокерское обслуживание

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

## Аналитическое управление

Михаил Зак Mikhail.Zak@mdmbank.com  
Дмитрий Конторщиков Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com  
Николай Гудков Nikolay.Gudkov@mdmbank.com  
Андрей Кулаков Kulakov@mdmbank.com

Начальник аналитического управления +7 495 795 2521 доб. 2410

Рынок акций

Рынок акций  
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, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии,  
архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.