

10 сентября 2010 г.
Аналитическое управление

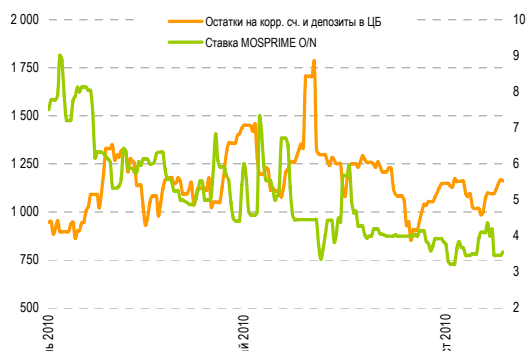
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2925		0,0000%
Нефть Brent	76,57	- 0,80	-1,03%
Золото	1 243,7	- 11,30	-0,90%
EUR/USD	1,2696	- 0,0024	-0,19%
RUB/Корзина	34,64	0,0101	0,03%
MosPRIME O/N	2,63		-0,05%
Остатки на корп. сч.	449,30	- 34,00	-7,03%
Счета и депозиты в ЦБ	685,60	7,80	1,15%
RUSSIA CDS 5Y \$	166,32	- 2,28	-1,35%
Rus-30 - UST-10	162,10	- 10,60	-6,14%

Рекомендации

Эмитент	Рекомен- дация	Ориен- тир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	107	103.84
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	102.1
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	115.25	111.4
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101.29
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	101.28
Атомэнерго пром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.5
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	108.62	107.8
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	111.47	109.95

Динамика ликвидности банковской системы

Корпоративные новости

- **Номос (-/Ba3/BB-) и ХМБ (B+/Ba3/-): перегруппировка, но не консолидация** (стр. 2).
- **ОКБ Сухого требует 4 млрд руб. с Межпромбанка** (стр. 2).

Рынки

■ Несмотря на позитивные в целом настроения инвесторов на рынках акций и повышение толерантности к риску, тенденция на рублевом долговом рынке не была столь однозначной. Активность участников была высока, ряд выпусков несущественно потерял в цене, однако большинство бумаг подорожало в среднем на 25 б.п. Спрос отмечался в выпусках РСХБ, МТС, Лукойла, РЖД. Россия-30 осталась на уровнях предыдущего дня. Корпоративный сектор евробондов немного подрос.

■ **Новости из Поднебесной.** Сегодня была опубликована статистика по экспорту и импорту Китая, а также сальдо торгового баланса. Экспорт в августе вырос на 34.4% (против 35% в прогнозе), в то время как импорт увеличился существенно сильнее прогнозных значений — на 35,2% против прогноза в 27.5%. Профицит торгового баланса составил 20.03 млрд долл. На фоне этих данных юань продолжил свое максимальное с июня недельное укрепление к доллару (+0,79% за неделю). Участники рынка ожидают, что США усилят давление на Китай с целью добиться дальнейшего укрепления юаня. Экономисты отмечают, что теперь у китайских властей появился весомый контраргумент в виде высоких темпов роста импорта, что, кстати, является также предупреждением для тех, кто ожидает «жесткой посадки» экономика Китая, поскольку импорт характеризует внутренний спрос. В итоге, утром в пятницу на спотовом рынке индикативный курс составлял 6,75 юаней за доллар США, при этом, исходя из цены 12-месячного форвардного контракта, участники ожидают укрепления на 1%.

■ В четверг рынки поддержала неплохая статистика по безработице в США: за последнюю неделю число заявок на пособие снизилось на 27 тыс. до 451 тыс. Аналитики ожидали снижения на 2 тыс. Американские индексы акций прибавили в среднем 0.3%. Доходность 10-летних UST продолжила отмеченную нами на прошлой неделе тенденцию к росту, прибавив еще более 10 б.п. и завершив день в районе 2.76%. Напомним, что с 31 августа доходность выросла почти на 30 б.п.

■ Сегодня ожидаются данные из США по запасам на оптовых складах, которые вряд ли окажут существенное воздействие на ход торгов. С утра внешний фон умеренно позитивный. В целом мы ожидаем продолжения осторожного роста котировок инструментов долгового рынка, однако возможно, что после активной недели участники решат повременить с покупками перед выходными.

Корпоративные новости

■ **Номос (-/Ваз/ВВ-) и ХМБ (В+/Ваз/-): перегруппировка, но не консолидация.** Владелец Номос-Банка и ХМБ, группы ИСТ и РРГ, решили formalизовать подконтрольную им банковскую группу. Вчера Номос направил в ФАС заявку на приобретение 52,5% акций ХМБ, которые он намерен выкупить у своих же владельцев. Вторым мажоритарным акционером ХМБ с долей около 44% останется Ханты-Мансийский автономный округ, уже одобдивший сделку. Руководство Номос-Банка сообщило, что ХМБ не будет консолидирован, а останется отдельным юридическим лицом, чьи акции будут находиться на балансе у Номоса. Причиной тому послужило желание сохранить клиентскую базу каждого из банков, а также большие в сумме активы и капитал, чем у потенциального объединенного банка. Последнее может положительно отразиться на способности привлекать как долговой, так и акционерный капитал, что, в свою очередь, возродило слухи о скором IPO Номос-Банка.

Вчера сравнимые по сроку к оферте выпуски Номос-9 и ХМБ-2 торговались со спрэдом по доходности порядка 80-90 б.п., и хотя речь не идет о консолидации двух банков, мы все же ожидаем некоторого сближения доходностей.

■ **ОКБ Сухого требует 4 млрд руб. с Межпромбанка.** Отбивающийся от кредиторов Межпромбанк получил новый удар: ОКБ Сухого присоединилось к Северстали, увеличив общий объем судебных претензий к банку до 8,65 млрд руб. Причем на этот раз терпение лопнуло у компании, 14% которой принадлежат структурам главного акционера банка, а сама она, в отличие от частной Северстали, контролируется государством.

Напомним, что на 15 сентября намечена встреча держателей евробондов Межпромбанка с целью голосования за погашение выпуска ранее 2013 г. Если решение действительно будет принято, едва ли банку окажется по силам его выполнить. Однако, учитывая, что большая часть выпуска находится на руках у иностранных инвесторов, которым будет непросто вернуть свои средства в случае дефолта, принятие такого решения не очевидно.

Будущее банка представляется нам неопределенным и чревато множеством рисков. И хотя мы не считаем дефолт неизбежным, рекомендуем инвесторам крайне осторожно относиться к возможности инвестирования в евробонды эмитента (Dur 2.1; YTM 37.45%).



6 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
Sentix Investor Confidence	сентябрь	8.7	8.2	08:30 GMT
США				
Market Holiday				

7 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Overnight Call Rate			0.10%	
Monetary Policy Statement				
BOJ Press Conference				
Leading Indicators	июль	98.3%	99.0%	05:00 GMT
Еврозона				
German Factory Orders m/m	июль	0.6%	3.2%	10:00 GMT

8 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Китай				
New Loans	август	500B	533B	
M2 Money Supply y/y	август	17.5%	17.6%	
Япония				
Current Account	июль	1.38T	1.36T	23:50 GMT
BOJ Monthly Report				05:00 GMT
Еврозона				
German Trade Balance	июль	12.8B	12.3B	06:00 GMT
French Trade Balance	август	55.0	55.0	06:45 GMT
German Industrial Production m/m	июль	1.1%	-0.6%	10:00 GMT
Великобритания				
Industrial Production m/m	июль	0.4%	-0.5%	08:30 GMT
США				
Beige Book				18:00 GMT
Consumer Credit m/m	июль		-1.3B	19:00 GMT

9 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Household Confidence	август	43.8	43.3	05:00 GMT
Machine Tool Orders y/y	август		144.9%	06:00 GMT
Еврозона				
German Final CPI m/m	август	0.0%	0.0%	09:00 GMT
ECB Monthly Bulletin				09:00 GMT
Великобритания				
Trade Balance	июль	-7.5B	-7.4B	08:30 GMT
Official Bank Rate		0.5%	0.5%	11:00 GMT
BOE Rate Statement				
США				
Jobless Claims	на 4 сен.	470K	472K	12:30 GMT
Trade Balance	июль	-47.4B	-49.9B	12:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 3 сен.		3.4M	14:00 GMT
Россия				
Резервы ЦБ	за неделю			

10 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Китай				
Trade Balance	август	26.9B	28.7B	
Япония				
Final GDP q/q	2 квартал	0.4%	0.1%	23:50 GMT
Monetary Policy Meeting Minutes				23:50 GMT
Еврозона				
French Industrial Production m/m	июль	0.8%	-1.7%	06:45 GMT
Italian Industrial Production m/m	июль	0.4%	0.6%	08:00 GMT
Великобритания				
PPI	август			08:30 GMT
CB Leading Index m/m	июль		0.5%	08:30 GMT
США				
Wholesale Inventories m/m	июль	0.4%	0.1%	18:00 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 +7 495 960 22 56
Ермолицкая
Анна Казначеева +7 495 787 94 52
Людмила Рудых +7 495 363 55 83

Торговля долговыми инструментами

Александр Зубков Alexander.Zubkov@mdmbank.com
Ларин Андрей Andrey.Larin@mdmbank.com
Георгий Великодный Georgiy.Velikodniy@mdmbank.com

Операции РЕПО

Денис Анохин Denis.Anokhin@mdmbank.com
Илья Ненайденко Ilya.Nenaydenko@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 Конторщikov	Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com	Рынок акций	
Николай Гудков	Nikolay.Gudkov@mdmbank.com	Рынок акций	
Андрей Кулаков, CFA, FRM	Kulakov@mdmbank.com	Долговой рынок	
Владимир Назин	Nazin@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, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.