

13 сентября 2010 г.
Аналитическое управление

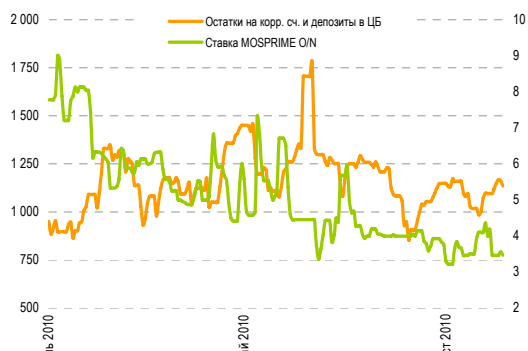
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2922		-0,0003%
Нефть Brent	77,59	1,02	1,33%
Золото	1 246,3	2,60	0,21%
EUR/USD	1,2679	- 0,0017	-0,13%
RUB/Корзина	34,65	0,0089	0,03%
MosPRIME O/N	2,66		0,03%
Остатки на корп. сч.	416,60	- 32,70	-7,28%
Счета и депозиты в ЦБ	717,40	31,80	4,64%
RUSRIA CDS 5Y \$	164,46	- 1,86	-1,12%
Rus-30 - UST-10	162,40	0,30	0,19%

Рекомендации

Эмитент	Рекомен- дация	Ориен- тир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	107	103.93
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	100.57
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	115.25	111.53
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101.29
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	101.42
Атомэнерго пром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.15
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	108.62	107.45
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	111.47	109.70

Динамика ликвидности банковской системы

Корпоративные новости

- **Альфа-банк (B+/Ba1/BB)** отчитался за полугодие (стр. 2).
- **Fitch не видит позитива в госбанках** (стр. 2).

Рынки

- Общий позитив на мировых фондовых площадках весьма условно повлиял на российский долговой рынок. На фоне достаточно слабой активности цены рублевых бумаг не претерпели серьезных изменений. Корпоративные евробонды несколько снизились, выпуск Россия-30 закрылся ниже предыдущего дня на четверть фигуры, в районе 118.5%.
- Эта неделя, не в пример предыдущей, богата на статистику из США: будут опубликованы цифры по розничным продажам, промышленному производству, инфляции (см. календарь). Доходность КО США продолжила рост на фоне повышения толерантности к риску. 10-летние бумаги закрылись вблизи уровня 2.80% по доходности. Вышедшие 11 сентября данные по промпроизводству в Китае (рост в августе на 13.9% против 13.4% в июле), объему выданных кредитов (545.2 млрд в августе против 532.8 млрд в июле) оказались выше прогнозов, а данные по инфляции (3.5% в августе против 3.3% в июле) совпали с ними. Рост темпов инфляции эксперты связывают с погодными аномалиями и не видят причин для ее последующего увеличения. Очередная порция позитивной статистики развеяла опасения инвесторов по поводу «жесткой посадки» экономики и подхлестнула оптимизм в регионе в понедельник утром. На этом фоне японская иена несколько ослабла и торгуется вблизи отметки 84, а евро укрепляется к доллару, приблизившись к уровню 1.28.
- В целом, новостной фон положительный, однако мы не ожидаем существенных движений на долговом рынке. С одной стороны, рост аппетита к риску, с другой — увеличение доходностей на мировых площадках уравнивают настроения инвесторов в рамках консолидационного тренда.

Корпоративные новости

- **Альфа-банк (В+/Вa1/ВВ)** отчитался за полугодие. В 1 полугодии активы группы Альфа-банка составили 22,6 млрд долл., а капитал 2,9 млрд долл. Всего группа заработала 296 млн долл., что соответствует отдаче на средний капитал в 21,1% в годовом выражении. Кредитный портфель незначительно вырос и составил 15,1 млрд долл., при этом просрочка сократилась вдвое – с 24,2% до 12,1% кредитного портфеля – и составила 1,8 млрд долл. на конец полугодия. Резервы под возможные потери снизились несколько меньше – с 10,1% кредитного портфеля до 9,5%, отчасти из-за того, что просроченная задолженность сокращалась и за счет «эффективной реструктуризации». Из положительных моментов стоит также отметить отношение операционных расходов к доходам на уровне 40,4%, а также высокий коэффициент достаточности капитала в соответствии с Базелем-1 на уровне 22,1%. Впрочем, общее впечатление немного портит память о том, что в середине июня S&P всего лишь повысило свой прогноз до позитивного, однако оставило рейтинг банка на уровне «В+». Поэтому, несмотря на хорошие результаты, мы считаем, что долг Альфы на данный момент адекватно оценен.
- **Fitch не видит позитива в госбанках.** Несмотря на повышение прогноза суверенного рейтинга, Fitch не стало также повышать прогноз и по российским госбанкам – Сбербанк (-/Baa1/BBB), ВТБ (BBB/Baa1/BBB), Россельхоз (-/Baa1/BBB) и ВЭБ (BBB/Baa1/BBB) сохранили стабильный прогноз. В то же время Fitch повысило прогноз по восьми российским дочкам иностранных банков, обладающих рейтингом «BBB+», до позитивного. Из этих восьми банков у трех (Росбанк, Райффайзен и ЮниКредит) в обращении есть облигации, торгующиеся на уровне госбанков. На наш взгляд, не стоит ожидать появления ощутимого спреда между иностранными и госбанками, однако неповышение прогноза может негативно сказаться на спреде к кривой ОФЗ.



13 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
ECB President Trichet Conference				
США				
Federal Budget Balance	август	-103.0B	-165.0B	18:00 GMT

14 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Китай				
Foreign Direct Investment	август		20.7%	
Япония				
Industrial Production m/m rev.	июль	0.3%	0.3%	04:30 GMT
Еврозона				
Industrial Production m/m	июль	0.2%	-0.1%	09:00 GMT
ZEW Economic Sentiment	сентябрь	14.9	15.8	09:00 GMT
Великобритания				
CPI y/y	август	2.9%	3.1%	08:30 GMT
Core CPI y/y	август	2.6%	2.6%	08:30 GMT
США				
Retail Sales m/m	август	0.4%	0.4%	12:30 GMT
Business Inventories m/m	июль		0.3%	14:00 GMT

15 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
CPI y/y	август	1.6%	1.6%	09:00 GMT
Employment Change q/q	2 квартал			09:00 GMT
Великобритания				
Unemployment Rate	июль	7.8%	7.8%	08:30 GMT
Unemployment Change	август	-5.1K	-3.8K	08:30 GMT
BOE Gov King Conference				10:30 GMT
США				
Import Prices m/m	август	0.2%	0.2%	12:30 GMT
Industrial Production m/m	август	0.4%	1.0%	13:15 GMT
Crude Oil Inventories	на 10 сен.		-1.9M	14:30 GMT

16 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Tertiary Industry Activity m/m	2 квартал	0.4%	0.1%	23:50 GMT
BOJ Gov Shirakawa Conference				06:00 GMT
Еврозона				
Trade Balance	июль	-0.7B	-1.6B	09:00 GMT
Великобритания				
Retail Sales m/m	август	0.3%	1.1%	08:30 GMT
Consumer Inflation Expectations	июль		3.3%	08:30 GMT
США				
Jobless Claims	на 11 сен.	463K	451K	12:30 GMT
PPI m/m	август	0.3%	0.2%	12:30 GMT
Core PPI m/m	август	0.1%	0.3%	12:30 GMT
Current Account	2 квартал		-109B	12:30 GMT
Philly Fed Manufacturing Index	июль	0.4%	0.1%	14:00 GMT

17 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				
German PPI m/m	август	0.3%	0.5%	06:00 GMT
Current Account	июль	0.4%	0.6%	09:00 GMT
США				
CPI m/m	август	0.3%	0.3%	08:30 GMT
Core CPI m/m	июль		0.1%	08:30 GMT
Michigan Consumer Sentiment	сентябрь	70.3	68.9	13:55 GMT
FOMC Member Tarullo Conference	июль	0.4%	0.1%	15:30 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 Конторщиков	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.