



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.296%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	110.65	1.11	1.01%
Золото	1791.25	5.55	0.31%
EUR/USD	1.4426	0.002	0.13%
RUB/Корзина	34.52	0.13	0.39%
MosPRIME O/N	3.85%	-1.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	790.3	-5.05	-0.63%
Счета и депозиты в ЦБ	362	71.68	24.69%
RUSSIA CDS 5Y \$	179.279	-7.8 б.п.	
Rus-30 - UST-10	196	-7.7 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Экономические индикаторы за июль: нейтральная динамика.** Вчера Росстат опубликовал экономические индикаторы за июль, которые показали нейтральную динамику. Данные свидетельствуют об увеличении социальных расходов государства перед выборами и росте инвестиций в экономику.

РЫНКИ

- Внешний фон умеренно негативный.** В среду к инвесторам вернулись негативные настроения относительно устойчивости экономического роста США и стран еврозоны. Также пришли новости о предстоящем сокращении бюджета США с целью избежания дефолта. Сегодня же особо важный день для инвесторов: ожидаются данные индексов потребительских цен, которые показывают динамику инфляции в США, также выйдет информация по заявкам на пособие по безработице, продаже домов в США. На фоне желания инвесторов снизить риски, доходность UST-10 продолжила свое снижение и сегодня утром составляла порядка 2,145%. Тем не менее, котировки Rus-30 продолжили свое восстановление, достигнув 119,384% по итогам закрытия торгов в среду. Мы полагаем, что ситуация на рынке будет продолжать оставаться волатильной и будет зависеть от поступающих макроэкономических данных. 26 августа состоится выступление главы ФРС Бена Бернанке на ежегодной конференции в Джексон Холле, которое может добавить ясности инвесторам по методам Центробанка для стимуляции экономики США.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Активность торгов ниже среднего.** Котировки облигаций продолжили консолидироваться на уровнях вторника. Обороты на рынке государственных облигаций достигли 17,8 млрд. руб., объем торгов по корпоративным бумагам составил 20,7 млрд. руб. Несмотря на не столь успешное размещение ОФЗ-26206, к вечеру доходность по среднесрочным ОФЗ упала на 5 пунктов. Объем размещения ОФЗ-26206 на аукционе составил 2,9 млрд. руб., при спросе 3,19 млрд. руб. Бумаги были размещены по верхней границе диапазона доходности, ранее объявленной Минфином, составив 7,7%. Необходимо обратить внимание на тот факт, что после завершения аукциона в ОФЗ-26206 продолжились покупки на фоне восстановления внешнего фона. В итоге общий объем торгов данным выпуском составил 3,7 млрд. руб., закрывшись на уровне 7,7% по доходности. Среди корпоративных облигаций наибольшие объемы торгов прошли в выпусках Транснефть-3 (6,0 млрд. руб. / +15 б.п. по доходности) и РЖД-12 (2,4 млрд. руб. / +1 б.п.).

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Экономические индикаторы за июль: нейтральная динамика. Вчера Росстат опубликовал экономические индикаторы за июль, которые показали нейтральную динамику. Данные свидетельствуют об увеличении социальных расходов государства перед выборами и росте инвестиций в экономику. Рост инвестиций в основной капитал составил 7,4% (консенсус-прогноз Bloomberg - 7,9%). Оборот розничной торговли увеличился на 5,6% г/г (консенсус-прогноз Bloomberg - 5,7%), в частности из-за увеличения зарплат госслужащих и роста потребительского кредитования (22,9% г/г). Рост реальных доходов и зарплат оказался ниже прогноза (0,6% и 3,8% г/г вместо 1,8% и 4,5% г/г соответственно). Мы связываем рост потребительских расходов с увеличением кредитования населения. Среди опубликованных данных неожиданным для нас стал рост безработицы с 6,1% до 6,5%, что нехарактерно при сезонном увеличении занятости населения.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия	
	Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
	Атомэнергопром-06	Покупать	6/8/2010	7.15%	17/12/2010	Достижение цели
	Alliance-15	Покупать	30/7/2010	8%	9/2/2011	Достижение цели
	Евраз 1, 3	Покупать	27/10/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
	Мечел БО-2	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
	Мечел БО-3	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
	Сибмет 1, 2	Покупать	5/8/2010	9.25%	9/2/2011	Достижение цели
	Мечел 13, 14	Покупать	6/10/2010	9.4%	11/2/2011	Достижение цели
	Новатэк БО-1	Продавать	15/11/2010	7.4%	3/3/2011	Достижение цели
	АЛРОСА-21, 22	Покупать	22/10/2010	7.6%	3/3/2011	Достижение цели
	АЛРОСА-20, 23	Покупать	22/10/2010	8.2%	29/3/2011	Достижение цели
	РМК Финанс-3	Покупать	10/2/2011	9.6%	29/3/2011	Достижение цели
	Газпромнефть 8, 9	Покупать	28/1/2011	8.4%	29/3/2011	Достижение цели
	Газпромнефть 10	Покупать	28/1/2011	8.8%	29/3/2011	Достижение цели



БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Илья Виниченко

Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 52430

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

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

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