

Аналитическое управление

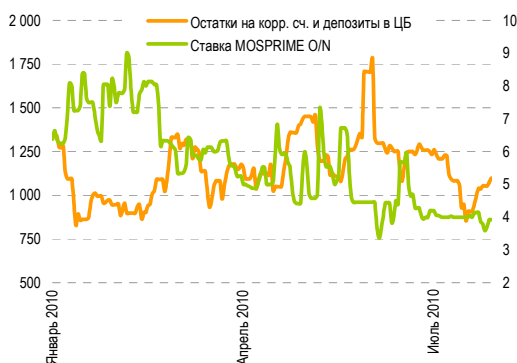
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0,40		-0,0066%
Нефть Brent	79,32	- 1,45	-1,80%
Золото	1 204,3	2,90	0,24%
EUR/USD	1,3177	- 0,0045	-0,34%
RUB/Корзина	34,32	0,0531	0,15%
MosPRIME O/N	2,73		0,00%
Остатки на корр. сч.	482,63	- 66,66	-12,14%
Счета и депозиты в ЦБ	643,75	94,51	17,21%
RUSSIA CDS 5Y \$	156,73	2,67	1,73%
Rus-30 - UST-10	174,50	12,30	7,58%

Рекомендации

Эмитент	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	107	103.72
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	102.32
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	115.25	112.49
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101,2
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	101,21
Атомэнерго пром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.5

Динамика ликвидности банковской системы

Размещения

- **Евразийский банк развития (ВВВ/АЗ/ВВВ):** Банк с особенностями (стр.2)
- **ТрансКредитБанк (Ва1/ВВ/-):** Мал золотник, да дорог (стр.3)

Корпоративные новости

- **РУСАЛ привлекает кредит Сбербанка (стр.3)**

Рынки

Во вторник, в преддверии оглашения решения ФРС США по итогам планового заседания, российский рынок провел в коррекционных настроениях. В среднем потери рублевых бумаг составили четверть процента. Россия-30 снижалась до уровня 117.87%, но закрылась на отметке 118,099%. В корпоративном сегменте евробондов объем был незначительный, однако большинство bid/ask спредов расширилось.

В заявлении по итогам 1-дневного заседания комитета по открытым рынкам, ФРС США признает, что новые статданные показывают замедление в темпах экономического восстановления в последние месяцы. Члены комитета охарактеризовали скорость восстановления как более умеренную, чем ожидаемая и заявили, что ФРС предпримет шаги для стимулирования экономики, путем покупки на открытом рынке гос. долга в умеренных масштабах. По сути, ФРС собирается реинвестировать платежи по сумме около 2 трлн. долл., которую в разгар финансового краха она направила на поддержание рынка ипотечного долга, на покупку US Treasuries. По оценке экономистов, в среднем, месячная величина вливаний может составлять 20-30 млрд. долл. Тем самым, ФРС постарается еще сильнее сбить доходность гос. бумаг, являющуюся индикативной по множеству кредитов населения от ипотеки до кредитов на обучение. Несмотря на вполне ожидаемое решение, а также учитывая не существенный объем предполагаемых операций, решение рынком было воспринято неоднозначно, и волатильность торгов возросла. Однако, что более важно, ФРС дала сигнал участникам рынка, что она в курсе начавшегося замедления в восстановлении и в дальнейшем можно ожидать расширенной программы помощи. Стоит обратить внимание, что начиная с текущего периода, ФРС установила минимальную величину своего портфеля на балансе, чего ранее не делала. Можно предположить, что потенциальные дальнейшие меры стимулирования будут связаны как раз с увеличением баланса и скупкой гос. долга. Правда, Бену Бернанке придется поломать голову. Накачивать систему денежными средствами до бесконечности невозможно, тем более, уже сейчас видно, что это не дает продолжительного эффекта. Ставки и так находятся на минимальном уровне. С каждым новым решением, арсенал средств в руках членов комитета иссякает, однако однозначно положительного эффекта пока добиться не удастся. По итогам дня фондовые индексы США потеряли около 0.5%. Доходность 10-летних UST снизилась до 2.781%.

- Азиатские фондовые рынки в минусе. В Японии вновь снижение усиливают акции экспортеров, на укрепляющейся Йене, приближающейся к отметке 85. Китай в легком минусе после публикации статистических данных. Так, рост промышленного производства оказался минимальным за последние 11 мес., на уровне 13.4%. к прошлому году. Объем вновь выданных кредитов составил 533 млрд. юаней за прошлый месяц, что ниже ожидаемой величины в 600 млрд. Рост розничных продаж на 17.9% также оказалась хуже ожиданий. Инфляция, наоборот, ускорилась до 3.3%, правда, в основном за счет эффекта низкой базы. Все данные свидетельствуют о некотором замедлении в росте экономики, однако, сами по себе достаточно благоприятны. Макроданные можно интерпретировать как мягкую посадку, к которой так стремятся регуляторы с целью недопущения надувания пузыря.
- Сегодняшний фон выглядит умеренно негативным. В целом готовность участников рынка к коррекционным движениям выше, чем к продолжению роста. Однако, рынок может поддержать увеличивающаяся ликвидность в системе, превысившая 1.1 трлн. руб.

Размещения

- **Евразийский банк развития (ВВВ/АЗ/ВВВ): Банк с особенностями.** ЕАБР размещает два выпуска рублевых облигаций по 5 млрд руб. каждый. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 7.00-7.75% (доходность 7.19% - 7.71%). Выпуски размещаются на 7 лет, с офертами через 2 года по одному выпуску и через 3 года по другому. Несмотря на очень высокие кредитные рейтинги (ВВВ/АЗ/ВВВ), маркируемая доходность достаточно высока, поскольку банк все еще находится в этапе становления и имеет ряд юридических рисков. Так на кредитный портфель приходится лишь 24% активов, а фондирование основывается на акционерном капитале стран-участниц, заимствования на публичных рынках капитала у банка появились лишь в 2009 году и соответствовали 35% активов. Ограниченное количество проектов, приемлемых для банка, ориентирующегося на энергетические и высокотехнологичные отрасли, будет и дальше ограничивать развитие банка, однако, на данный момент соотношение доходности и рискованности вложения в облигации ЕАБР соответствует таковому для российских госбанков (ВТБ, Россельхозбанк) и представляет интерес при размещении только у верхней границы маркируемого коридора (7.5% для двухлетней бумаги, и 7.75% для трехлетней).
- При этом, мы обращаем внимание инвесторов на юридические риски выпуска, вызванные особым статусом ЕАБР. В соответствии с уставом Банк обладает иммунитетом от любого судебного преследования, за исключением случаев, не являющихся следствием осуществления его полномочий. Такой же защитой от обыска, реквизиции, ареста, конфискации, экспроприации или иной формы изъятия либо отчуждения до вынесения окончательного судебного решения в отношении Банка обладают его имущество и активы. Банк на территории Государств-участников освобождается от любых налогов, сборов, пошлин, налога на прибыль и других платежей, за исключением тех, которые представляют собой плату за конкретные виды обслуживания.

Размещения

- **ТрансКредитБанк (Ba1/BB/-): Мал золотник, да дорог.** Во вторник определилась величина купона по размещаемому 3-летнему выпуску ТрансКредитбанка. Она составила 7.9%. В нашей вчерашней рекомендации, мы считали выпуск интересным при купоне не ниже 8%. При купоне в 7.9% мы не видим интересных возможностей для спекулятивного заработка в краткосрочной перспективе, однако в случае обсуждаемого слияния с ВТБ, бумага имеет перспективу роста.

Корпоративные новости

- **РУСАЛ привлекает кредит Сбербанка объемом 4.59 млрд долл. США.** Цель привлечения кредита рефинансирование основной суммы долга, а также процентов по кредиту Внешэкономбанка, выданного в ноябре 2008 г. Кредит будет выдан на срок до конца 2013 года с правом продления на 1,5 года. Кредит уже одобрен Сбербанком, однако подлежит согласованию с международными кредиторами РУСАЛа. В целом, возможность рефинансировать свои обязательства – хороший признак, однако в случае РУСАЛа более желанным было бы все же сокращение долговой нагрузки, а не ее рефинансирование.

9 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
RICS House Price Balance	июль	5.0%	9.0%	00:01 GMT
Евროзона				
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
Великобритания				
Trade Balance	июнь			08:30 GMT
Nationwide Consumer Confidence	июль	61	63	00:01 GMT
Евросона				
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
США				
Nonfarm Productivity	2 квартал	0.2%	2.8%	12:30 GMT
Wholesale Inventories	июнь	0.4%	0.5%	14:00 GMT
FOMC Rate Decision				18:15 GMT

11 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
Claimant Count Rate	июль	4.5%	4.5%	08:30 GMT
Jobless Claims Change	июль	-17K	-20,8K	08:30 GMT
Евросона				
France Current Account	июнь		4.5B	06:45 GMT
США				
Trade Balance	июнь	-42.3B	-42.3B	12:30 GMT
Monthly Budget Statement	июль	-169.0B	-180.7B	18:00 GMT
Россия				
CPI	за неделю		0.1%	

12 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Евросона				
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
США				
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
Евросона				
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
США				
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 +7 495 960 22 56
Ермолицкая
Дарья Грищенко +7 495 363 27 44
Анна Казначеева

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
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, опубликовать, 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.