

**Аналитическое управление**

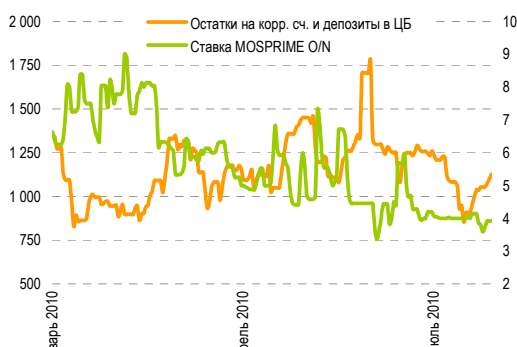
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

**Ключевые показатели**

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0,38		-0,0134%
Нефть Brent	76,64	- 2,68	-3,38%
Золото	1 198,1	- 6,15	-0,51%
EUR/USD	1,2863	- 0,0314	-2,38%
RUB/Корзина	34,36	0,0477	0,14%
MosPRIME O/N	2,75		0,02%
Остатки на корп. сч.	478,80	- 3,83	-0,79%
Счета и депозиты в ЦБ	667,70	23,95	3,72%
RUSSIA CDS 5Y \$	162,21	5,48	3,50%
Rus-30 - UST-10	187,60	13,10	7,51%

**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
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	108.62	108.20
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	111.47	110.1

**Динамика ликвидности банковской системы**

**Корпоративные новости**

- **Акрон (NR/NR/B+): рост кредитного качества**

**Рынки**

▪ **Дождались?** На фоне глобального пессимизма на мировых рынках, котировки российских евробондов продолжили снижение. Россия-30 подешевела до 117,72%, тестируя в ходе торгов отметку 117,31%. Цены большинства корпоративных бумаг также снизились. Рынок рублевого долга также не избежал коррекционных настроений. Более существенные продажи отмечались в бумагах металлургов. На фоне ухода инвесторов от риска доходность 10-летних американских гособлигаций продолжила снижение, потеряв за торговую сессию среды сразу 9.6 б.п. и спустившись до отметки в 2,685%. Доллар продолжил укрепление к евро. Курс пары евро/доллар утром в четверг находится вблизи отметки в 1,2880. Однако на азиатских площадках тенденция отнюдь не столь однозначная. Йена продолжила тестировать уровень в 85. Финансовое цунами, подгоняемое спекулянтами, поразило премьер-министра страны, назвавшего текущее укрепление Йены ужасным. Участники рынка ожидают валютных интервенций от монетарных регуляторов Японии для снижения курса национальной валюты, однако действительных шагов пока сделано не было. В четверг проходит встреча представителей Банка Японии и Минфина. На этом фоне котировки Йены отступили от максимальных уровней. Учитывая экспортно-ориентированную тенденцию восстановления экономики Японии, регуляторам придется предпринимать шаги для сбалансирования темпов роста курса Йены. По сообщениям самих экспортеров, уровень безубыточности для них, при текущей ситуации, когда Йена находится выше 92.90 за доллар.

▪ Мы ожидаем сегодня умеренно негативных настроений на рынке и не видим причин для продолжения серьезного снижения котировок бондов. Увеличивающаяся ликвидность в системе сможет поддержать цены рублевых облигаций на текущих уровнях. В целом по рынку, мы ожидаем консолидации на уровнях вчерашнего дня, с некоторой волатильностью в отдельных выпусках.

**Корпоративные новости**

▪ **Акрон (NR/NR/B+): рост кредитного качества.** В среду Акрон опубликовал консолидированную отчетность по МСФО за 1П2010 г. Компания продемонстрировала хорошую динамику развития основных финансовых показателей, а также сокращение доли краткосрочного долга. Выручка компании увеличилась на 16% по сравнению с показателем за 6 мес. 2009 г. до 21,836 млн руб. EBITDA составила 4,534 млн руб., что на 27% выше аналогичного показателя годом ранее. Уровень рентабельности по EBITDA вырос с 19 до 21%. Чистая прибыль выросла в 2.3 раза и составила 2,509 млн руб. Показатель Долг/EBITDA составил 3.5x, по сравнению с 4.45x на конец 2009 года, а Чистый долг/EBITDA снизился до 3.1x по сравнению с 3.39x на конец 2009 г., при этом, чистый долг в абсолютном выражении увеличился на 6% до 26,065 млн руб., что, по сообщению компании, связано с увеличением оборотного капитала и инвестициями.

▪ Мы считаем интересными выпуски Акрона-02, 03. Учитывая одинаковый кредитный рейтинг Акрона и Северстали от Fitch, схожую дюрацию Акрон-02 (YTM 6.45; Dur 1.03) и Северсталь БО-1 (YTM 6.25; Dur 1.02), а также большую долговую нагрузку последней (Долг/EBITDA 8,18, Чистый Долг/EBITDA 4,76) мы считаем, что спрэд к Северстали сократится и может составить отрицательную величину. Большой потенциал сужения спрэда мы видим в более длинном, выпуске третьей серии.

**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
FOMC Rate Decision				18:15 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 +7 495 960 22 56  
Ермолицкая  
Дарья Грищенко +7 495 363 27 44  
Анна Казначеева  
Людмила Рудых

**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.