

Аналитическое управление

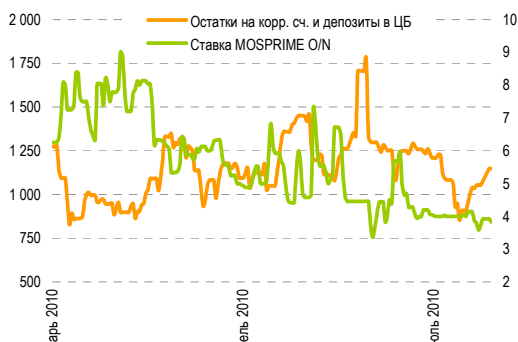
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0,37		-0,0069%
Нефть Brent	74,57	- 0,53	-0,71%
Золото	1 215,5	1,65	0,14%
EUR/USD	1,2754	- 0,0075	-0,58%
RUB/Корзина	34,40	- 0,0957	-0,28%
MosPRIME O/N	2,77		-0,01%
Остатки на корп. сч.	392,50	- 77,70	-16,52%
Счета и депозиты в ЦБ	740,80	62,60	9,23%
RUSSIA CDS 5Y \$	164,93	2,06	1,26%
Rus-30 - UST-10	183,70	6,20	3,49%

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

- **Новатэк (Ваа3/BBB-/BBB-): Качественно и дорого**

Рынки

▪ Российский рынок облигаций провел день в боковике. Котировки ликвидных бумаг двигались в диапазоне в 20-30 б.п., наибольшая активность, по-прежнему отмечалась в бумагах металлургического сектора, а также в выпуске Москва-62, который умудрился подрасти, при этом, оборот превысил уровни предыдущего дня. На рынке евробондов активность была невысокой, цены бумаг консолидировались, котировки России-30 закрылись вблизи уровней предыдущего дня.

▪ **Чем себя занять?** Американские площадки вновь провели сессию с негативным настроением, индексы фондовых площадок снизились в среднем на 0.2%. Доллар, на фоне выхода инвесторов из рискованных активов, продолжил укрепление к евро, торги проходили у отметки 1.2750. Доходность 10-летних Treasuries продолжила снижаться, потеряв 5 б.п. и закрывшись на уровне 2.688%. Вышедшие стат данные по розничным продажам вновь оказались хуже ожиданий, показав рост на 0.4% за июль, против прогноза в 0.5%. Данные по CPI оказались на уровне прогнозов. В целом, учитывая, что наиболее весомые эмитенты уже представили свою отчетность, у инвесторов нет четкого курса для дальнейшего следования, и есть время вновь обратить внимание на неуверенные данные по восстановлению реального сектора экономики, перегретости финансовых площадок и т.д., то, как это происходило весной. Поэтому, несмотря на то, что на текущий момент серьезных причин для продолжения снижения нет, инвесторы могут придумать себе повод.

▪ В России ликвидность, по-прежнему, находится на высоком уровне, хоть и снизилась по сравнению с предыдущим торговым днем. На этой неделе предстоят выплаты страховых взносов и частичные выплаты по НДС, что негативно скажется на ликвидности, однако, при прочих равных, не приведет к существенному снижению цен. В понедельник на мировых площадках фон умеренно негативный, мы ожидаем консолидации цен бондов на текущих уровнях в первой половине дня. В дальнейшем, ясность в развитие торгов внесет Европа.

Корпоративные новости**■ Новатэк (ВааЗ/ВВВ-/ВВВ-): Качественно и дорого**

■ Новатэк опубликовал результаты работы за 1П2010. Компания продемонстрировала вполне устойчивые показатели. Выручка компании увеличилась на 35.1% до 52,288 млн руб. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г., в основном в результате роста объемов реализации природного газа и сжиженных углеводородных газов, а также увеличения цен реализации газа и жидких углеводородов. EBITDA выросла на 64.8% до 26,613 млн руб., а чистая прибыль, относящаяся к акционерам ОАО «НОВАТЭК» увеличилась на 96.7% до отметки в 18,321 млн руб. Рентабельность по EBITDA составила 49.8%, что является максимальным показателем в данном секторе. По сравнению с первым кварталом 2010, увеличился уровень долгосрочного долга до значения конца 2009 г. – 23,765 млн руб., за счет размещения биржевых облигаций объемом 10 млрд руб.. Уровень краткосрочной долговой нагрузки также увеличился по сравнению с концом 2009 г. на 53.5% до 21,223 млн руб., в большей мере за счет перехода части долгосрочного долга в краткосрочный. Доля краткосрочной процентной задолженности составила 47.2%. Справедливости ради, стоит отметить, что объем денежных средств и их эквивалентов на конец 1П2010 составляет величину почти равную сумме краткосрочной задолженности - 18,082 млн руб., а коэффициент текущей ликвидности 1.24. За последние 12 месяцев показатель Чистый долг/EBITDA составил 0.54, снизившись с 0.68 на конец 2009 г. Долговая нагрузка достаточно низка и платежеспособность эмитента не вызывает опасений. Однако мы считаем БО Новатэка вполне справедливо оцененными рынком и не ожидаем существенного роста котировок.

16 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Евросона				
CPI	июль	-0.4%	0.0%	09:00 GMT
США				
Empire Manufacturing	август	8.30	5.08	12:30 GMT
NAHB Housing Market Index	август	15	14	14:00 GMT

17 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
CPI	июль	-0.2%	0.1%	08:30 GMT
Retail Price Index	июль	223.6	224.1	08:30 GMT
Евросона				
ECB Euro-Zone Current Account	июнь		-16.7B	08:00 GMT
США				
PPI	июль	0.2%	-0.5%	12:30 GMT
Housing Starts	июль	560K	549K	12:30 GMT
Industrial Production	июль	0.5%	0.1%	13:15 GMT

18 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
BoA Minutes				08:30 GMT
Евросона				
Construction Output	июнь		-0.1%	09:00 GMT
Россия				
CPI	за неделю		0.2%	

19 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
Retail Sales	июль	0.2%	1.0%	08:30 GMT
Public Sector Net Borrowing	июль	4.8B	14.5B	08:30 GMT
M4 Money Supply	июль	0.3%	0.0%	08:30 GMT
Евросона				
Germany Producer Prices	июль	0.1%	0.6%	06:00 GMT
США				
Initial Jobless Claims	за неделю	478K	484K	12:30 GMT
Leading Indicators	июль	0.1%	-0.2%	12:30 GMT
Philadelphia Fed.	август	7.0	5.1	14:00 GMT

20 августа

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.