

**Аналитическое управление**

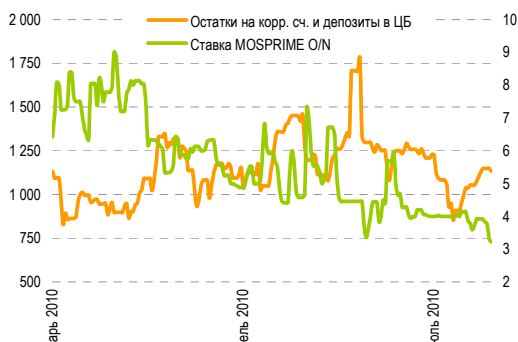
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

**Ключевые показатели**

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,36		-0,0075%
Нефть Brent	74,84	0,27	0,36%
Золото	1 225,2	9,65	0,79%
EUR/USD	1,2827	0,0073	0,57%
RUB/Корзина	34,38	- 0,0195	-0,06%
MosPRIME O/N	2,76		-0,01%
Остатки на корп. сч.	455,40	62,90	16,03%
Счета и депозиты в ЦБ	674,80	- 66,00	-8,91%
RUSSIA CDS 5Y \$	164,65	- 0,29	-0,17%
Rus-30 - UST-10	195,70	12,00	6,53%

**Рекомендации**

Эмитент	Рекомен- дация	Ориен- тир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	107	103.99
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	102.2
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	115.25	111.8
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101.12
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	100.91
Атомэнерго пром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.5
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	108.62	107.9
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	111.47	110.1

**Динамика ликвидности банковской системы**

**Корпоративные новости**

- **Fitch установило финальные рейтинги "BBB" евробондам ВТБ (стр. 2)**

- **Седьмой континент отчитался за I полугодие 2010 года по РСБУ (стр. 2)**

**Экономика и политика**

- **Летняя сиеста**

**Рынки**

- Торговая сессия на рублевом рынке проходила при объеме торгов ниже среднего. Инвесторы, желающие сократить позиции в рисковом активах, осторожно фиксировали позиции, продавая в биды. Общая активность была низкой, однако отдельные всплески отмечались в выпусках Москва-62, Норникель БО-3, Евраз. На рынке евробондов царили консолидационные настроения. Россия-30, пробивая 118 фигуру, к закрытию опустилась до уровней 117.9%. Цены корпоративных бондов не претерпели существенных изменений, диапазон колебания составил не более четверти фигуры, в основном в длинных выпусках. В целом на рынке царили консолидационные настроения.

- Доходность 10-летних UST продолжила резкий курс на снижение, потеряв еще порядка 10 б.п. и закрывшись на отметке 2.57%. Доходность 2-ух летних UST не претерпела столь серьезных изменений. Спрэд между 2-летними и 10-летними бумагами сократился до уровня 208 б.п. Последний месяц отмечается четкая тенденция к формированию более плоской формы кривой по госдолгу США. Фондовые индексы, снижавшиеся внутри дня, к закрытию вышли в нули. Евро к доллару не претерпел серьезных изменений. С утра во вторник торги проходят вблизи отметки 1.2850. Котируются йены не отходят от своих максимальных значений, пара USD/JPY торгуется у отметки 85.30. В России страховые выплаты не поменяли ситуацию с ликвидностью. Ставки денежного рынка не претерпели изменений, объем средств в системе также почти не изменился, находится на уровне 1,130 млрд руб. В целом внешний фон складывается нейтральный. Мы ожидаем продолжения консолидационных настроений на российском долговом рынке.

**Экономика и политика**

- **Летняя сиеста.** В понедельник Росстат опубликовал разочарывающие данные по промышленному производству в РФ за июль 2010 г. Рост пром. производства в годовом выражении составил 5.9%, при консенсус-прогнозе в 8.2%. Судя по всему, климатические особенности данного года начали сказываться на реальном секторе. Хуже прочего себя показала обрабатывающая промышленность - по сравнению с июнем производство в данном сегменте снизилось на 0.4%. Драйверами снижения послужило падение производства хлебобулочных изделий, гречневой крупы, мяса, трикотажной продукции, лесоматериалов и сельскохозяйственной техники. В секторе добычи полезных ископаемых рост замедлился до 2.7% в годовом выражении, при росте в районе 5% в предыдущие месяцы. Сегмент производства и распределения электроэнергии, газа и воды прибавил 2.5% в годовом выражении и чувствует себя более стабильно. Мы ожидаем дальнейшего замедления промышленного производства и в августе. Основной причиной в краткосрочном периоде можно выделить складывающиеся погодные аномалии на территории РФ.

**Корпоративные новости**

- **Fitch Ratings ожидаемо установило рейтинги на два выпуска еврооблигаций ВТБ.** Рейтинги установлены на уровне общего кредитного рейтинга эмитента (BBB\Baa1\BBB): трехлетние облигации объемом 400 млн швейцарских франков и со ставкой купона 4% и двухлетние облигации объемом 400 млн сингапурских долларов со ставкой купона 4.2% получили индивидуальные долгосрочные рейтинги “BBB”. Основная часть выпусков была размещена в июле, за которой последовало доразмещение в начале августа. Руководство ВТБ отмечало, что помимо повышения диверсификации источников фондирования, эти выпуски оказались также самыми дешевыми для банка.
- **Седьмой континент отчитался за I полугодие 2010 года по РСБУ.** Выручка выросла на 5.43% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 19.6 млрд. руб., а чистая прибыль на 37% до 669 млн. руб. Рентабельность собственного капитала подросла с 3.2% до 4.1%, а рентабельность активов с 1.4% до 1.9%. В то же время, компания за год сократила свою долговую нагрузку. Так отношение суммы привлеченных средств к капиталу и резервам сократилось со 136% до 111.8%, отношение суммы краткосрочных обязательств к капиталу и резервам снизилось со 135.1% до 72.5%, а покрытие платежей по обслуживанию долгов улучшилось с 123% до 159%. Мы подтверждаем свой ориентир по доходности БО-1 в 10% и рекомендацию Покупать.

**16 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Евросона</b>				
CPI	июль	-0.4%	0.0%	09:00 GMT
<b>США</b>				
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
<b>Великобритания</b>				
CPI	июль	-0.2%	0.1%	08:30 GMT
Retail Price Index	июль	223.6	224.1	08:30 GMT
<b>Евросона</b>				
ECB Euro-Zone Current Account	июнь		-16.7B	08:00 GMT
<b>США</b>				
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
<b>Великобритания</b>				
BoA Minutes				08:30 GMT
<b>Евросона</b>				
Construction Output	июнь		-0.1%	09:00 GMT
<b>Россия</b>				
CPI	за неделю		0.2%	

**19 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
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
<b>Евросона</b>				
Germany Producer Prices	июль	0.1%	0.6%	06:00 GMT
<b>США</b>				
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.