

В выпуске:
Внутренний рынок
Евробонды

Стр.
1
3

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

Макростатистика по США и Еврозоне

США

16:30 USA Производительность вне сельского хозяйства 2 квартал
16:30 USA Затраты на рабочую силу 2 квартал
18:00 USA Оптовые запасы июнь
22:15 USA Решение по процентной ставке FOMC

Источник: Reuters

Еврозона

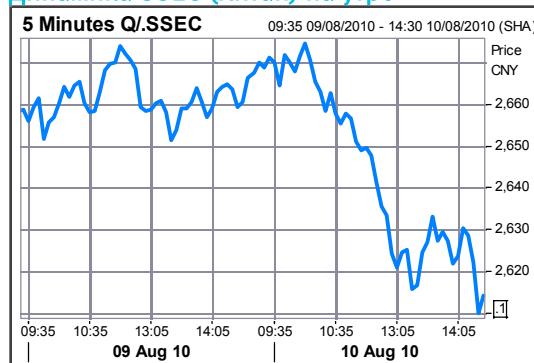
12:30 GBR Сальдо торгового баланса июнь
12:30 GBR Индекс цен на жильё июнь

Источник: Reuters

Динамика N225 (Япония) на утро



Динамика SSEC (Китай) на утро



Фьючерсы на утро

Brent SEP10	80,45	-0,67%
S&P500 SEP10	1120	-0,48%
RTS SEP10	1503	-0,52%

События на долговом рынке РФ

Размещения

АРИКК, 1 (RUR 1 200 000 000)
ВТБ-Лизинг Финанс, 8 (RUR 5 000 000 000)
РТК-ЛИЗИНГ, 50-1 (RUR 1 500 000 000)
ТрансКредитБанк, 5 (RUR 3 000 000 000)

Daily 10 августа 2010

Прогноз по рынкам на сегодня

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Сегодня:

долговой рынок: сегодня ждем слабую активность и **снижение цен** перед важным заседанием ФРС, под влиянием ослабления рубля, падения рынков Азии; не исключаем фиксации прибыли по дорогим бумагам. События на сегодня:

- **Заседание ФРС** – уже после окончания торгов в РФ состоится заседание Комитета по открытым рынкам, на котором не исключена смена риторики регулятора, и запуск новых мер стимулирования экономики США, ждем существенной реакции всех площадок

- **Статистика по США** – выйдут весьма важные показатели – производительность вне сельского хозяйства за 2кв10, и оптовые запасы. Не исключаем, что рынки отреагируют на цифры, однако ждем, что эффект будет небольшим перед заседанием ФРС

- Отметим, что вся неделя насыщена важной статистикой – в среду публикуют ключевые данные Китай, в пятницу выйдет первая оценка ВВП за 2кв10 по Европе

денежный рынок: ждем **низких ставок** в **2.25%-2.75% годовых** по кредитам overnight. Уровень ликвидности держится в районе 1 трлн руб; денежный рынок не оказывает поддержки долговому.

форекс: сегодня ждем **ослабление рубля** из-за неблагоприятного действия засухи на экономику РФ и запрета на экспорт зерна, также негативное влияние окажут снижающиеся котировки нефти; кроме того, не исключаем выход нерезидентов из активов развивающихся рынков; полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **34.20-34.40 руб за корзину**.

Торговые идеи:

	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомен- дация
Система-01	7.48%	7.60%	105.23	Продавать
НЛМК БО-6	7.17%	7.25%	101.43	Продавать
НЛМК БО-5	6.95%	7.05%	107.67	Продавать
РЖД БО-01	6.51%	6.65%	106	Продавать
МГор63-об	6.36%	6.55%	125.54	Продавать
Лукойл БО1	6.16%	6.45%	112.79	Продавать
ЛукойлЗобл	5.64%	5.75%	101.77	Продавать
СевСт-БО2	7.68%	7.55%	105.25	Покупать

Краткосрочные факторы влияния на цены:

- Сегодня состоится важное заседание ФРС, ждем слабую активность игроков и не исключаем фиксацию прибыли - **негативно**
- Снижение рынков Азии – **негативно**
- Ждем ослабление рубля - **негативно**

Среднесрочные факторы влияния на цены:

- Премьер-министр Владимир Путин заявил, что из-за неурожая запрет на экспорт зерна может действовать и после 31 декабря. Ждем положительный эффект с точки зрения инфляции, однако

Погашения
Нет погашений
Оферты
Нет оферт

Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб	549+549
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб	Н.д.
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб	132
Ставки overnight:	2,15%
NDF 1 год:	4,21%
Денежная масса	17190

События на денежном рынке

- 10 авг
+ Минфин РФ предложит банкам 50 млрд р на 4 месяца под 4,45%
+ беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель
+ ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок неделя, 3 месяца

Макростатистика по РФ

На сегодня событий нет, ближайшие

- 11 авг
- инфляция в РФ с 3 по 9 авг 10г (Росстат)
- внешняя торговля РФ за июнь 10г (ЦБР)

меры могут привести к ослаблению рубля - **позитивно**

- Сегодня состоится заседание ФРС, на котором могут быть принятые новые меры по денежному стимулированию экономики - **позитивно**

- Нефтяные цены держатся выше отметки \$80 за баррель, благоприятно для российских и рублевых активов - **позитивно**

- По предварительным оценкам, потери экономики РФ от пожаров и засухи оцениваются в \$15 млрд - **негативно**

- Китай продолжил покупать в июне японские долговые бумаги на фоне долговых проблем стран еврозоны, китайские инвесторы купили краткосрочных гособлигаций Японии на \$5,94 млрд - **негативно**

- Правительство РФ продолжает увеличивать налоговую нагрузку на бизнес и частных лиц - **негативно**

- Аномальная жара, установившаяся в центре России и угрожающая урожаю, может приблизить ужесточение монетарной политики Центробанка, который будет вынужден ответить на рост цен повышением ставок - **негативно**

- Слишком резкое сокращение антикризисных мер странами G20 может неблагоприятно повлиять на финансовые рынки по всему миру - **негативно**

- Существуют противоречия между США и Европой в способах выхода из кризиса - **негативно**

- Сохраняется неопределенность с бюджетами Европы, последствиями реформы банковского сектора США, с темпами развития мировой экономики - **негативно**

Ольга Лякина lyakina@open.ru

Основные индикаторы рынка

Индикаторы	Mid YTM, %	Изменение за день, б. п.
Russia-30	4.527	-0.087
Treasuries-10	2.818	-1.265
Spread Russia-30 to Treasuries-10	170.878	-1.351
Russia-15	3.553	-0.006
Russia-20	4.641	-0.009
Доходности бенчмарковых еврооблигаций		
GAZP-14-1	4.283	-1.656
GAZP-14-2	4.334	-1.656
GAZP-16	5.150	0.051
GAZP-34	6.795	-0.210
SBER-11	2.499	-0.958
SBER-13	3.964	-0.128
SBER-13-1	4.046	-0.284

Размещения суверенных и государственных еврооблигаций на сегодня, 10 августа:

США – размещение 4-недельных векселей на сумму 31 млрд. долл. и 3-летних облигаций на сумму 34 млрд. долл.

Венгрия – размещение 3-месячных векселей.

Великобритания – размещение 24-летних облигаций на сумму GBP 1.75 млрд.

Швейцария – размещения 3-месячных векселей

ЕВРОБОНДЫ

Оценка ситуации на рынке

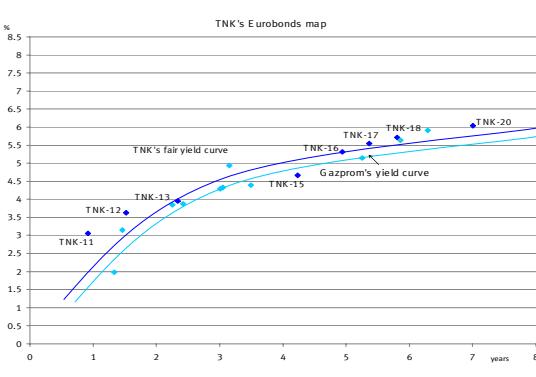
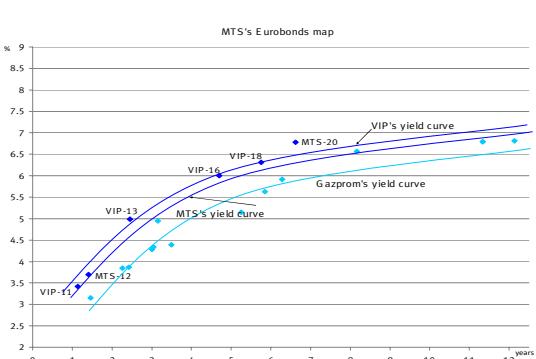
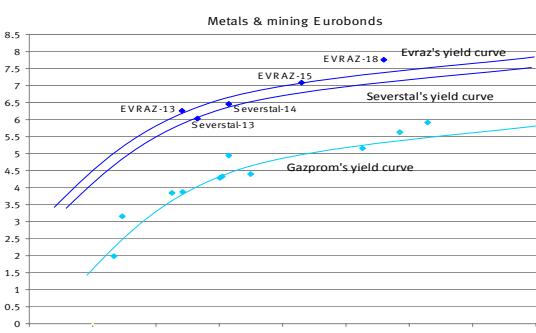
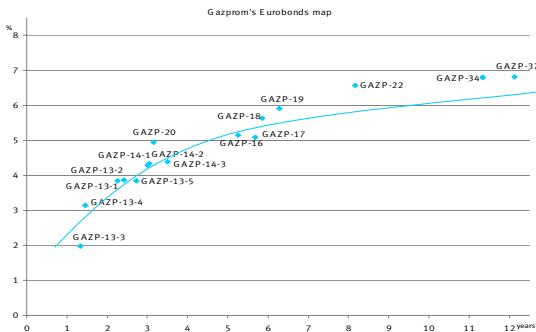
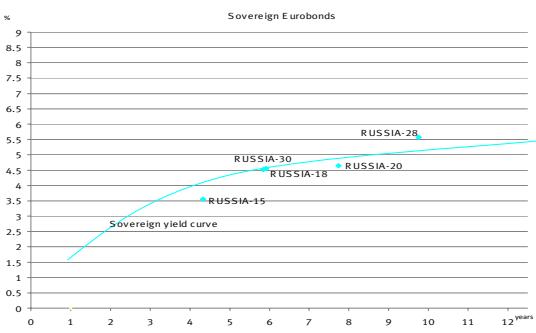
Сегодня аппетит к риску на рынке будет во многом определяться содержанием публикуемого сегодня пресс-релиза ФРС США. Инвесторы ожидают, что в публикуемом документе может содержаться информация относительно возможного дальнейшего смягчения монетарной политики. Сегодня из макроэкономической статистики, которая также может оказывать влияние на рыночный тренд, будут данные по индексу уверенности потребителей (ABC Consumer Confidence) и индекс экономического оптимизма (IBD/TIPP Economic Optimism) в США. В Европе сегодня значимой макроэкономической статистики нет.

Считаем, что доходности U. S. Treasuries-10 сохранятся в диапазоне 2.8%-2.9%. Отмечаем, что в случае, если инвесторы в публикуемом пресс-релизе ФРС найдут признаки возможного количественного смягчения, инвесторы могут потерять интерес казначейским облигациям США, что может привести к росту доходностей инструментов. Сегодня состоится размещение 3-летних казначейских облигаций, что также может оказывать влияние на доходности обращающихся инструментов.

Спред Russia-30 к Treasuries-10 сегодня останется в диапазоне 170-175 б. п. Дальнейшего сужения спрэда за счет снижения доходностей выпуска Russia-30 мы пока не ждем. Ожидаем, что 5-летний CDS-спред на Россию будет колебаться в диапазоне 160-165 б. п.

Суверенные еврооблигации

Сегодня значительного роста котировок в сегменте суверенных еврооблигаций мы не ожидаем. Сегодня доходность выпуска Russia-30 вряд ли снизится сегодня ниже 4.5% годовых. Тем не менее, мы не исключаем дальнейшего снижения доходности выпуска на 10 б. п. в некоторой краткосрочной перспективе. В случае ралли на внешнем рынке суверенная кривая может уже в ближайшие несколько дней уйти вниз на 10 б. п.



Ралли в сегменте суверенных еврооблигаций менее всего затронуло выпуск **Russia-28**. Бумага по-прежнему торгуется на 50-55 б. п. выше текущей суверенной кривой, мы считаем справедливой доходностью выпуска уровень 4.9%-5.0%. Отмечаем, однако, что ликвидность выпуска ограничена. Тем не менее, даже это обстоятельство позволило котировку выпуска вырасти со 175.538% до 181.1% от номинала за прошедшую неделю.

Корпоративные еврооблигации

Сегодня мы прогнозируем рост котировок в сегменте российских еврооблигаций. Тем не менее, в случае если внешний фон испортится и аппетит инвесторов к риску снизится, не исключаем ценовой консолидации в российских бумагах. В силу все еще высокой волатильности внешних рынков, наша стратегия инвестирования по-прежнему основывается на покупке недооцененных бумаг с короткой дюрацией и спекулятивном приобретении длинных бумаг на краткосрочную перспективу.

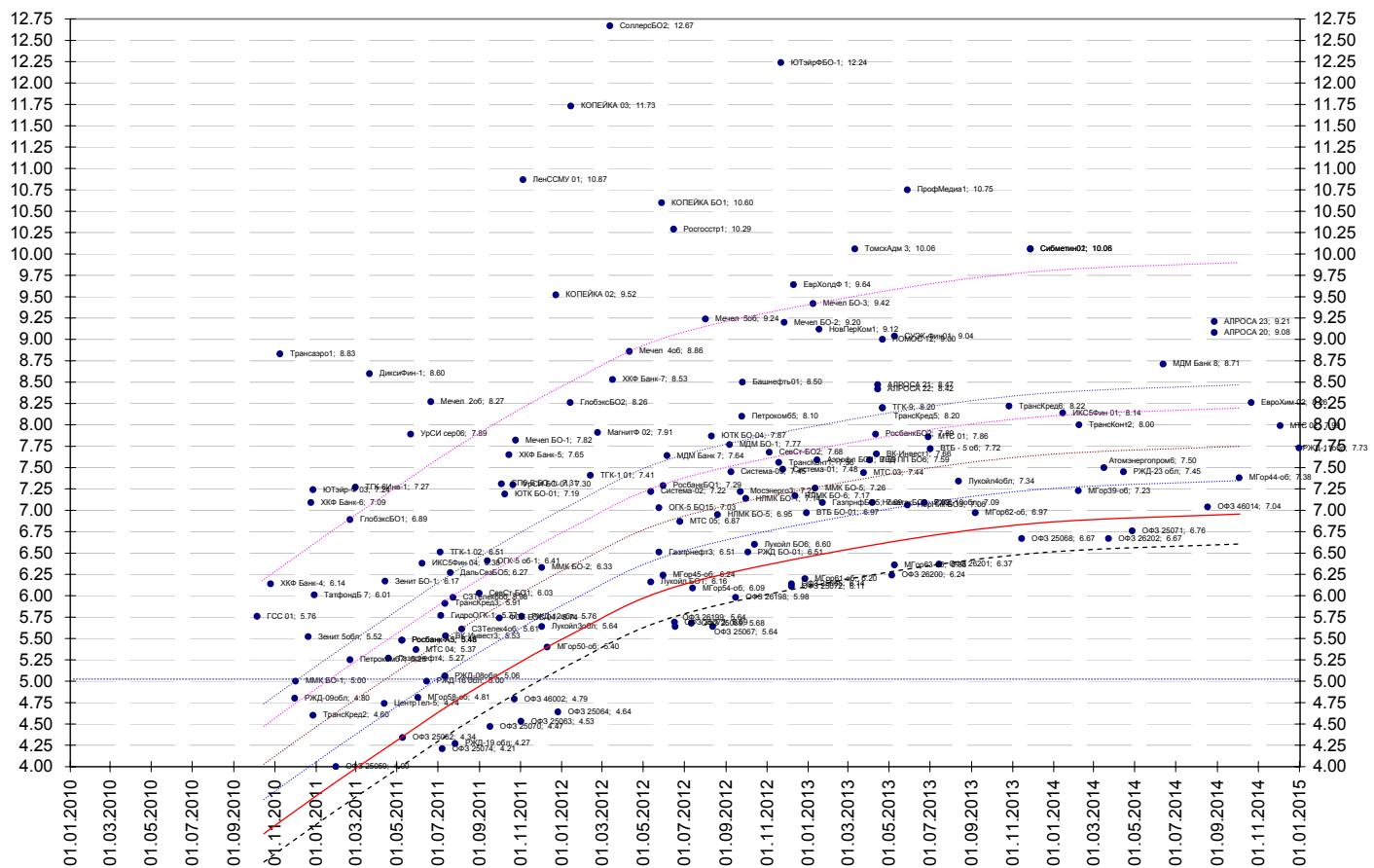
В корпоративном сегменте интересными мы видим выпуски Evraz-18, длинные бумаги Газпрома - GAZP-20, GAZP-22, GAZP-34, GAZP-37, а также бумаги короткие бумаги ТНК - TNK-11 и TNK-12 и длинный выпуск TNK-18. В банковском сегменте обращаем внимание на выпуски SBER-11, PSB-11, PSB-12, Alfa-12, Alfa-13, Alfa-15-1, VTB-11, и VTB-12.

На сегодня наши основные краткосрочные рекомендации следующие:

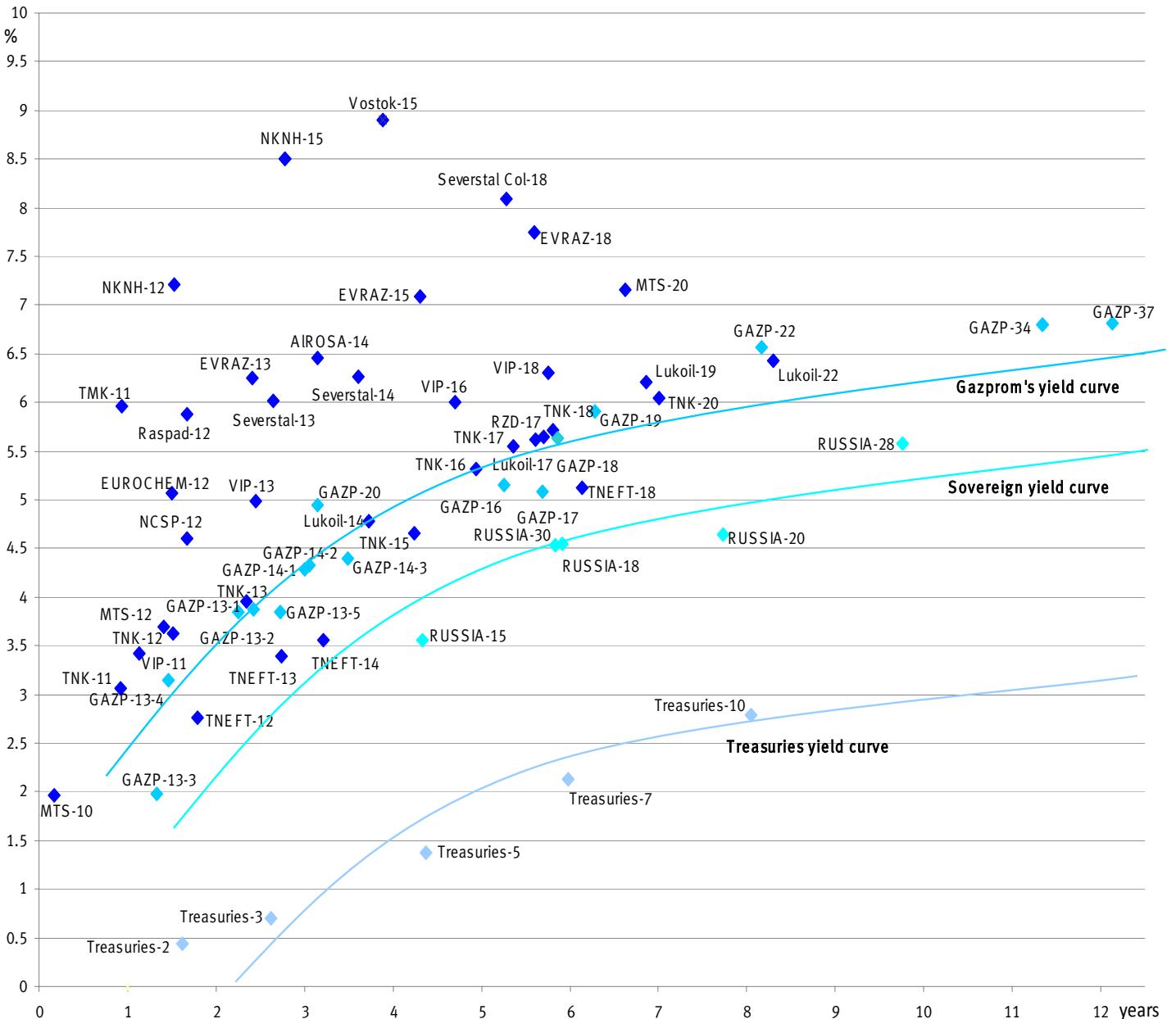
Бумага	Дюрация, лет	Доходность, %	Справедливая доходность, %	Рекомендация
GAZP-34	11.339	6.795	6.3%-6.5%	ПОКУПАТЬ
GAZP-37	12.131	6.813	6.4%-6.6%	ПОКУПАТЬ
GAZP-16	5.258	5.150	5.3%-5.5%	ПРОДАВАТЬ
GAZP-17	5.670	4.780	5.4%-5.6%	ПРОДАВАТЬ
GAZP-20	3.152	4.884	4.4%-4.6%	ПОКУПАТЬ
GAZP-22	8.136	6.151	5.9%-6.1%	ПОКУПАТЬ
GAZP-13-3	1.354	2.063	3.2%-3.3%	ПРОДАВАТЬ
Evraz-18	5.597	7.752	7.3%-7.5%	ПОКУПАТЬ
MTS-20	6.964	6.776	6.1%-6.3%	ПОКУПАТЬ
TNK-11	0.917	3.061	2.2%-2.4%	ПОКУПАТЬ
TNK-12	1.520	3.632	3.0%-3.2%	ПОКУПАТЬ
TNK-18	5.806	5.708	5.4%-5.6%	ПОКУПАТЬ
TNK-20	7.113	6.043	5.5%-5.7%	ПОКУПАТЬ
SBER-11	1.214	2.499	1.9%-2.1%	ПОКУПАТЬ
VTB-18	3.435	4.876	5.4%-5.6%	ПРОДАВАТЬ
VTB-11	1.115	3.280	2.7%-2.9%	ПОКУПАТЬ
VTB-12	2.066	4.402	4.3%-4.5%	ПОКУПАТЬ
Alfa-12	1.757	5.960	5.2%-5.4%	ПОКУПАТЬ
Alfa-13	2.564	7.001	6.3%-6.5%	ПОКУПАТЬ
Alfa-15-1	3.829	7.399	6.8%-7.0%	ПОКУПАТЬ
PSB-11	1.128	5.901	4.5%-4.7%	ПОКУПАТЬ
PSB-12 (subdebt)	1.649	7.982	6.7%-6.9%	ПОКУПАТЬ

Карта российского рынка

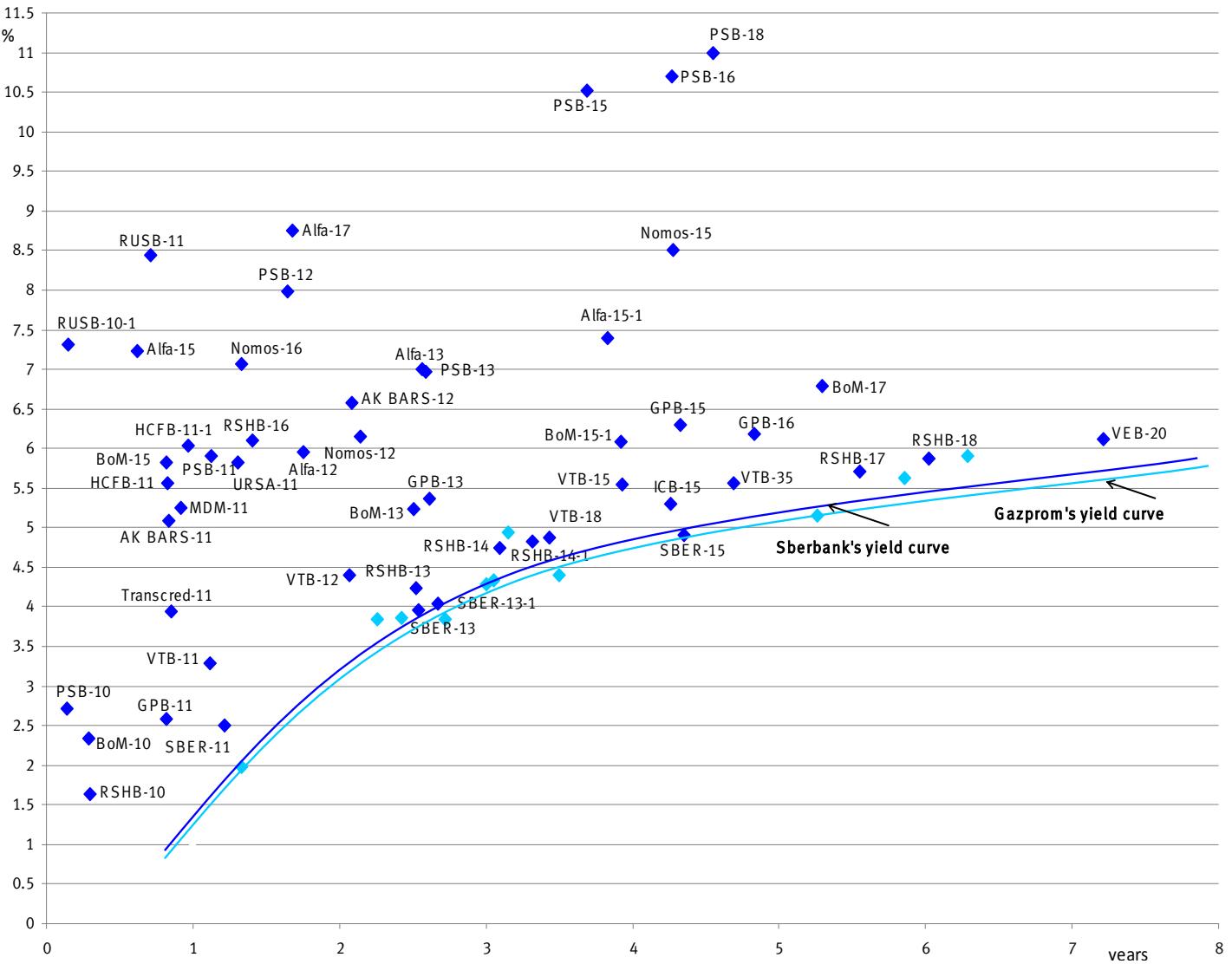
Примечание: Красная кривая построена по фишкам, входящим в список РЕПО и А1, синяя – входящим в другие списки, черная – кривая ОФЗ, коричневая – кривая МТС и Вымпелкома, розовая – кривая телекомов



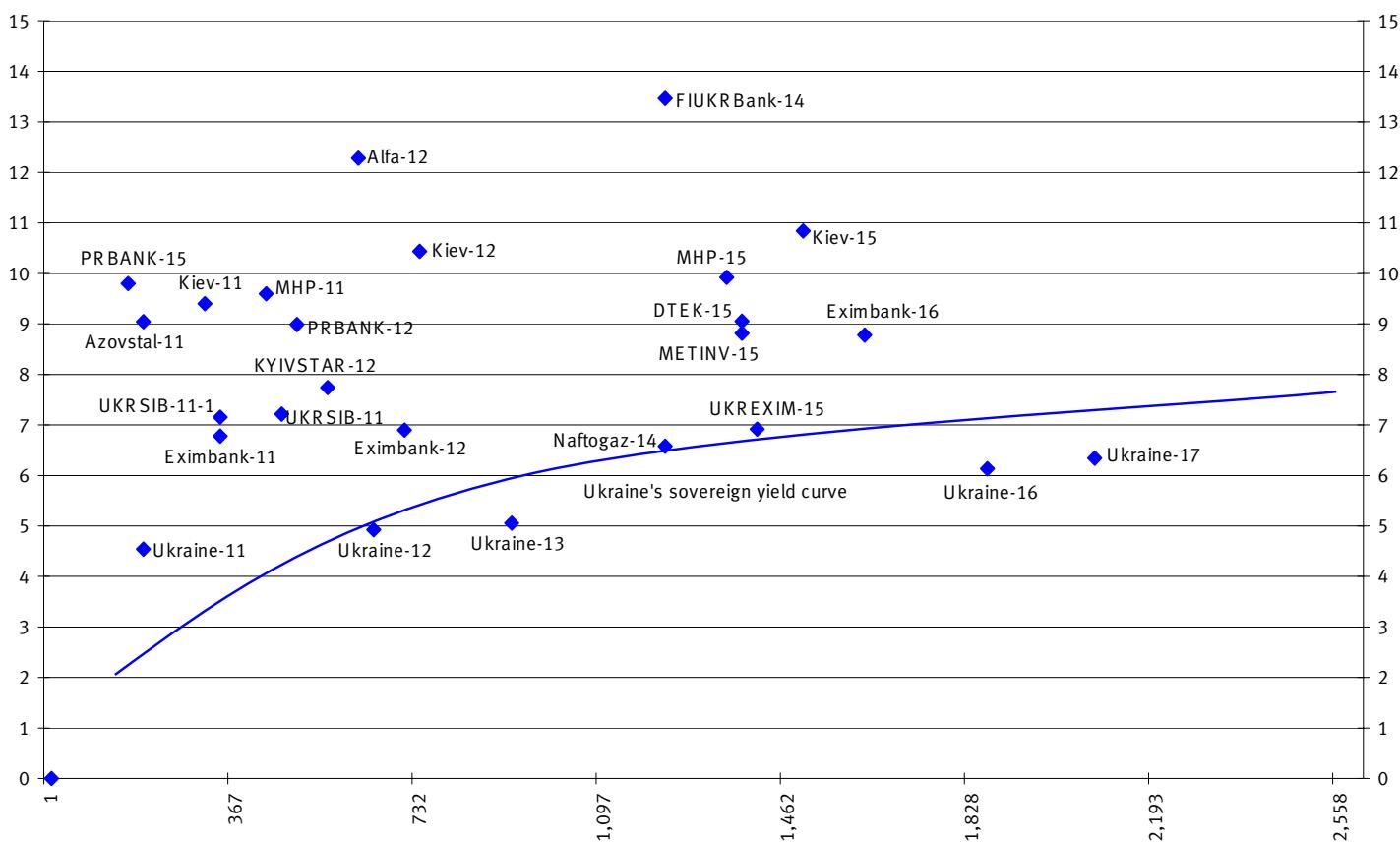
Карта рынка корпоративных еврооблигаций



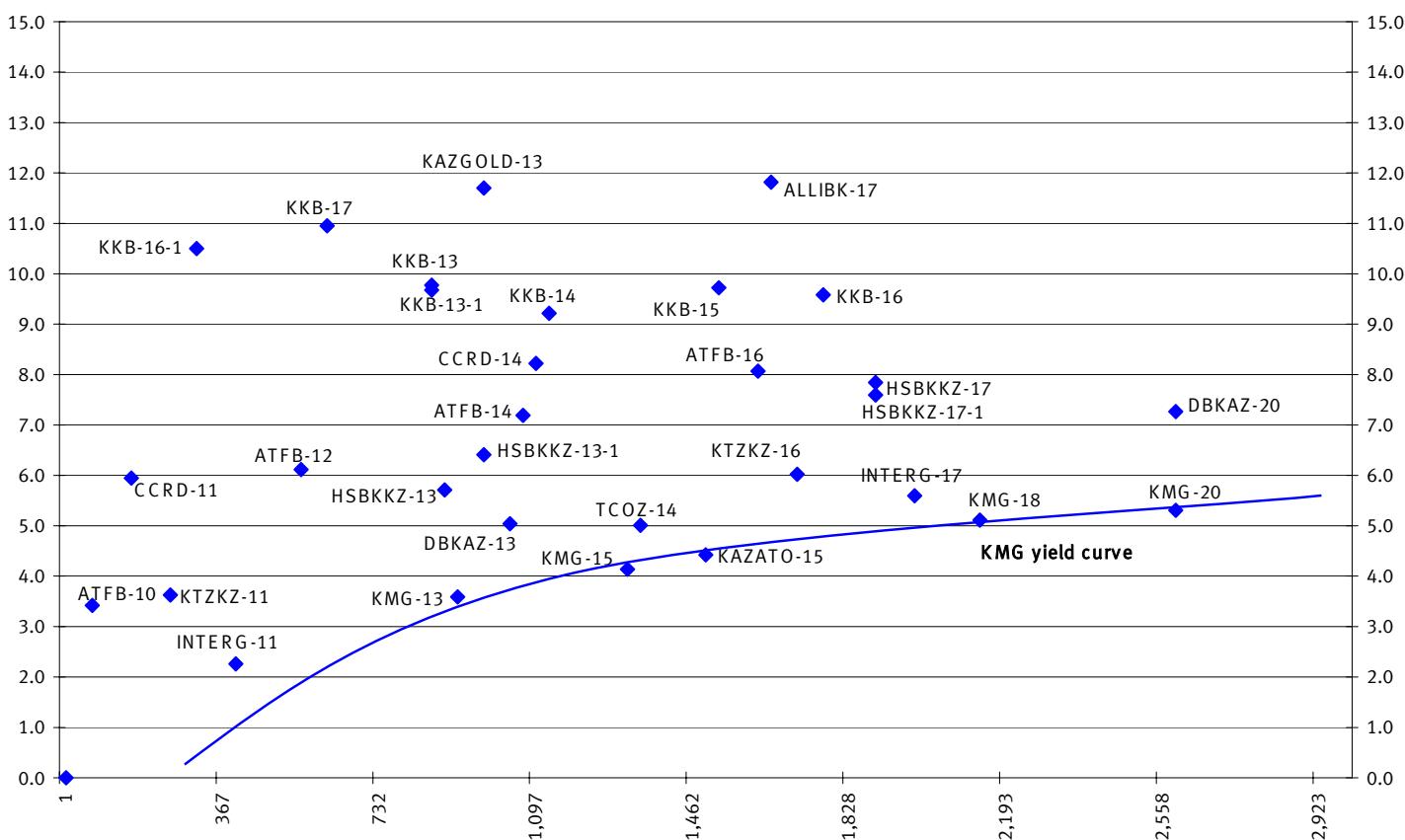
Карта рынка банковских еврооблигаций



Карта рынка еврооблигаций Украины



Карта рынка еврооблигаций Казахстана



ОАО Инвестбанк “ОТКРЫТИЕ”

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49
Телефон: (495) 777-56-56, (495) 232-99-66
Факс: (495) 777-56-14
WEB: <http://www.open.ru>
E-mail: info@open.ru
Bloomberg: OTKR

ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

РОССИЯ

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»
129010, Москва, Протопоповский пер., 19/10
Т: +7(495) 232 9966
Ф: +7(495) 956 4700
<http://www.open.ru>
e-mail: info@open.ru
Лицензии профессионального участника рынка
ценных бумаг, выданные ФСФР ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ»,
1. №177-06097-100000 на осуществление брокерской
деятельности;
2. №177-06100-010000 на осуществление дилерской
деятельности;
3. №177-06102-001000 на осуществление деятельности
по управлению ценными бумагами;
4. №177-06104-000100 на осуществление депозитарной
деятельности;
5. Лицензия биржевого посредника № 1082, выданная
22.11.2007
и действительная до 22.11.2010

UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited
30-34 Moorgate St., EC2R 6PL
London, United Kingdom
Tel.: +44 (0) 207 82 68200
Fax: +44 (0) 207 82 68201
www.otkritie.com
e-mail: info@otkritie.com
Authorised And Regulated By The Financial Services Authority
Member of The London Stock Exchange and APCIMS

CYPRUS

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited
104 Amathountos Str.,
SeasonsPlaza, P.C. 4532,
Limassol, Cyprus
Tel.: +357 (25) 431456
Fax: +357 (25) 431457
www.otkritiefinance.com.cy
e-mail: infomail@open.ru

GERMANY

OTKRITIE Securities Limited
Goethestrasse 10
60313 Frankfurt am Main, Germany
Tel.: +49 (0) 069 - 21 08 73 124
Fax: +49 (0) 069 - 21 08 73 126
www.otkritie.com
e-mail: info@otkritie.com

ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

АЛЕКСЕЙ СЕРГЕЕВ
Управляющий директор

Михаил Автухов
Управляющий директор

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

**ВЛАДИМИР
МАЛИНОВСКИЙ**
Начальник управления
доб. 1628
malinovsky@open.ru

Евгений Воробьев
Заместитель начальника
управления,
российский рынок
доб. 1637
vorobiev@open.ru

Станислав Свиридов
Заместитель начальника
управления,
кредитный анализ
доб. 1816
credit_research@open.ru

Ольга Николаева
Аналитик,
российский рынок
доб. 1577
nikolaeva-o@open.ru

Максим Гребцов
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

Ольга Лякина
Аналитик,
еврооблигации
доб. 1589
lyakina@open.ru

Олег Тарасов
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

Михаил Хазан
Начальник управления
+7 (495) 234 44 09
khazan@open.ru

Антон Кихаев
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 234 05 96
kikhayev@open.ru

Денис Голубинич
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 777 56 03
golden@open.ru

Дмитрий Дергачев
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 11
dergachev@open.ru

Суҳроб Бабаджанов
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 07
sukhrob@open.ru

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

Анна Васильевская
Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8234
anna.vasilevska@otkritie.com

ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

Дмитрий Барков
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1548
barkov@open.ru

Ростислав Кулак
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1713
kulak@open.ru

Роберт Смакаев
Начальник управления
организации эмиссий
доб. 1109
smakaev@open.ru

Шаген Бахшиян
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1590
shagen@open.ru

ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» © 2010

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены.
ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Инвестбанк»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценных бумаг на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Инвестбанк на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Инвестбанк не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Инвестбанк не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценных бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Инвестбанк не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Корпорации, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.