

В выпуске:	Стр.
Внутренний рынок	1
Корпоративные новости	2
Евробонды	3

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru
Макростатистика по США и Еврозоне
США

Вторник, 17 Августа 2010

16:30 USA Выданные разрешения на строительство июль
 16:30 USA Заладки новых домов июль
 16:30 USA Индекс производственных цен июль
 16:30 USA Стержневой индекс производственных цен июль
 17:00 USA Выступление главы Казначейства США Т.Гайтнера
 17:15 USA Промышленное производство июль
 17:15 USA Использование производственных мощностей июль

Еврозона

Вторник, 17 Августа 2010

12:00 EU Сальдо платежного баланса с учетом сезонных колебаний июнь
 12:30 GBR Индекс потребительских цен июль
 12:30 GBR Индекс розничных цен июль
 13:00 EU Индекс экономических ожиданий август

Источник: Reuters

Динамика SSEC (Китай) на утро

Динамика N225 (Япония) на утро

Фьючерсы на утро

Brent SEP10	75.66	0.04%
S&P500 SEP10	1079	0.2%
RTS SEP10	1439	0.28%

Daily 17 августа 2010

Прогноз по рынкам на сегодня

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Сегодня:

долговой рынок: сегодня ждем слабую активность и **небольшой рост цен** в первой половине дня, далее долговой рынок отреагирует данные по США, в том числе и на выступление главы Казначейства. Поддержку рынку может оказать укрепление рубля, однако в целом рекомендуем пользоваться ситуацией и **продавать бумаги**, не забывая следить за появлением перепроданных выпусков, таких как Башнефть, Сибметинвест, ЕвразХолдинг. Не исключаем роста активности в слаболиквидных бумагах Аэрофлота после публикации фигур по РСБУ вчера. События на сегодня:

- **Статистика по США** – сегодня будет опубликован ряд важных индикаторов, в первую очередь информация по рынку недвижимости, и данные по промышленному производству, ждем умеренной реакции рынков, однако резко негативные данные могут привести к продажам

- **Статистика по Великобритании** – выйдут данные по инфляции, не ждем реакции рынков

- Отметим, что на неделе ждем небольшие объемы торгов из-за сезона отпусков, в отсутствие значимых событий игроки будут следить за макростатистикой, в среду и пятницу небольшое влияние на рынки окажет размещение ОБР, и уплата налогов.

денежный рынок: ждем **низких ставок** в **2.25%-2.75% годовых** по кредитам overnight. Уровень ликвидности держится в районе 1.1 трлн руб; денежный рынок не оказывает поддержки долговому. Отметим, что завтра будут опубликованы важные для текущей ситуации данные по инфляции, также в пятницу банки будут проплачивать налоги

Форекс: сегодня ждем **укрепление рубля** на умеренно-позитивном внешнем фоне и росте нефти; полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **34.25-34.40 руб за корзину**.

Торговые идеи:

	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендации
Система-01	7.33%	7.75%	104.86	Продавать
НЛМК БО-5	6.88%	7.00%	107.71	Продавать
Лукойл БО6	6.67%	6.75%	105.38	Продавать
МГор63-об	6.32%	6.75%	124.76	Продавать
Газпрнефт3	6.24%	6.45%	114.79	Продавать

Краткосрочные факторы влияния на цены:

- Благоприятная обстановка на рынках в первой половине дня, дорожает нефть - **позитивно**
- На рынках возникают «перекосы» в ценах, можно использовать для покупки/продажи - **позитивно**
- Ждем укрепление рубля в течение дня – **позитивно**
- Несмотря на относительный позитив на мировых рынках, не снижается VIX – **негативно**

События на долговом рынке РФ

Размещения

ТрансФин-М, БО-1 (RUR 1,25 млрд)

ТрансФин-М, БО-3 (RUR 0,5 млрд)

Погашения

ПФ ТрансТехСервис (ЗАО), 1 (RUR 1 млрд)

ТрансТехСервис (ООО), 1 (RUR 1 млрд)

Оферты

Крайинвестбанк, 1 (100; RUR 0,6 млрд)

Московский Кредитный банк, 6 (100; RUR 2 млрд)

ТрансФин-М, 3 (100; RUR 1,5 млрд)

Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб	455+674
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб	20
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб	236
Ставки overnight:	2.25%
NDF 1 год:	4.18%
Денежная масса	1719

События на денежном рынке

17 авг + ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок неделя, 3 месяца

Макростатистика по РФ

16-17 авг - просрочка по зарплате на 1 авг 10г (Росстат)

17-18 авг - промпроизводство в РФ в янв-июл 10г (Росстат)

Среднесрочные факторы влияния на цены:

- Вложения Китая в государственные обязательства США сократились в июне до минимального размера за полтора года, сообщается в пресс-релизе на официальном сайте американского Минфина, с \$867 млрд до \$843 млрда - **негативно**

- Объем внешнего государственного долга США продолжает расти. За июнь эта цифра увеличилась на \$42 млрд до \$4,009 трлн. За год сумма выросла на 549 миллиардов долларов. Общий объем государственного долга США составляет сейчас около \$13,3 трлн - более 90% ВВП - **негативно**

- С апреля по июль рост японской экономики замедлился и составил 0,4% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года. По сравнению с первым кварталом текущего года ВВП вырос на 0,1% - **негативно**

- Аномальная жара может стоить России 0,5-1,0пп ВВП - **негативно**

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

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

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

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Аэрофлот (BB+): финансовые результаты за 2К2010г. по РСБУ

Аэрофлот опубликовал результаты по РСБУ за 1П2010г. Публикацию неплохих показателей по РСБУ с трудом можно транслировать как улучшение финансового профиля группы в целом. Отчетность по МСФО включает в себя еще целый ряд дочерних компаний, в результате чего коэффициенты по рентабельности и долговой нагрузке выглядят несколько иначе (Чистый Долг/ЕБИТДА 3.9х в 2009 г.). Отметим также, что помимо прочего отчетность по РСБУ не включает обязательства по финансовому лизингу в состав долга, в то время как они представляют собой достаточно весомую часть заимствований.

Из значимых показателей отметим лишь, что пассажиропоток компании выросли (+32% за январь-июнь 2010 г.).

Облигации оценены справедливо, а потенциал их роста ограничен. Выпуски Аэрофлота на текущий момент торгуются с доходностью 7.5-7.6% годовых к погашению в апреле 2013 года (спред к кривой РЖД на уровне 80 бп.). На наш взгляд, это является весьма справедливой оценкой кредитного риска эмитента, поэтому реакция в котировках маловероятна. Дополнительный дискомфорт инвесторам может доставить невысокая ликвидность бумаг.

Основные индикаторы рынка

Индикаторы	Mid YTM, %	Изменение за день, б. п.
Russia-30	4,520	-1,989
Treasuries-10	2,551	1,195
Spread Russia-30 to Treasuries-10	196,923	-0,794
Russia-15	3,616	-3,516
Russia-20	4,622	-3,220
Доходности бенчмарковых еврооблигаций		
GAZP-14-1	4,310	-1,058
GAZP-14-2	4,374	-1,057
GAZP-16	5,089	-0,033
GAZP-34	6,607	-2,138
SBER-11	2,444	-0,683
SBER-13	3,945	-5,043
SBER-13-1	4,040	-4,001

Размещения суверенных и государственных еврооблигаций на сегодня, 13 августа:

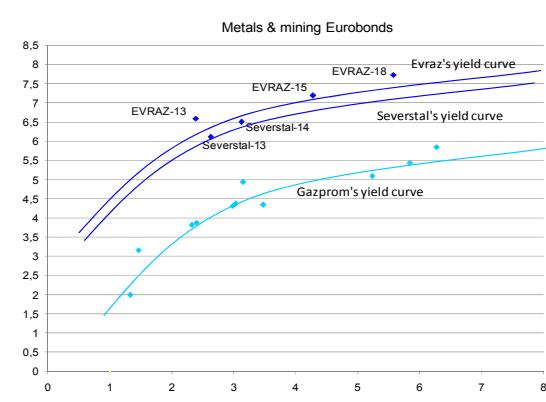
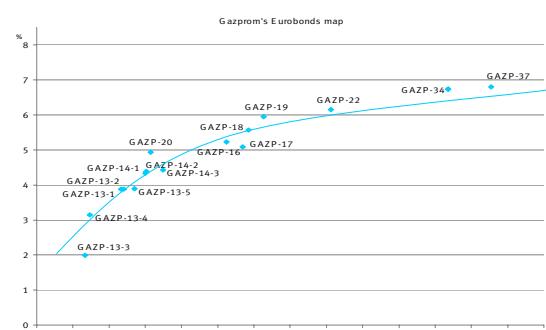
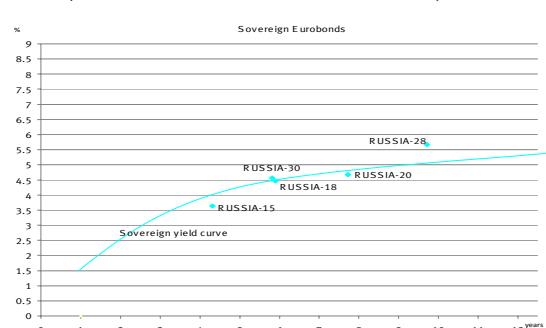
Швейцария – размещение 3-летних векселей

Бельгия – размещение 3-месячных векселей на 800 млн. евро и 12-месячных векселей на 2 млрд. евро

Венгрия – размещение 3-месячных векселей

Ирландия – размещение 4-летних и 10-летних облигаций на сумму до 1,5 млрд. евро

США – размещение 4-недельных векселей на 34 млрд. долл.



ЕВРОБОНДЫ

Оценка ситуации на рынке

Сегодня глобальный аппетит к риску останется достаточно слабым, а волатильность высокой. Сегодня из макроэкономической статистики, которая может оказать влияние на рыночный тренд, в США опубликованы будут данные по индексу цен производителей (Producer Price Index), данные по строительству новых домов и разрешений на строительство starts и building permits), а также объем промышленного производства.

Считаем, что доходности U. S. Treasuries-10 сохранятся в диапазоне 2.5%-2.6%. В силу существующей неопределенности на рынке сегодня спрос на американские казначейские бонды как на защитный актив сохранится на высоком уровне, доходности бумаг заметно не вырастут. Сегодня состоится размещение 4-недельных векселей, что вряд ли окажет существенное влияние на доходности обращающихся казначейских облигаций.

Спред Russia-30 к Treasuries-10 сегодня останется в диапазоне 190-195 б. п. и может расшириться, если инвесторы продолжат нервничать. Индикативный 5-летний CDS-спред на Россию, вероятно, будет колебаться в диапазоне 162-165 б. п., роста данного индикатора мы не ждем.

Суверенные еврооблигации

Сегодня в сегменте суверенных еврооблигаций вероятна ценовая консолидация. Доходность выпуска Russia-30, скорее всего, сохранится в диапазоне 4.5%-4.6%, дальнейшего снижения доходностей мы пока не ожидаем. **Наиболее привлекателен для покупок по-прежнему выпуск Russia-28.**

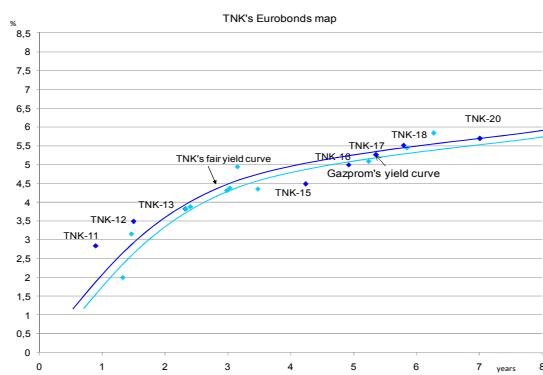
Корпоративные еврооблигации

Сегодня в сегменте российских еврооблигаций вероятна консолидация на достигнутых уровнях. Мы по-прежнему рекомендуем придерживаться осторожного подхода к инвестированию и отдаем предпочтение бумагам с короткой дюрацией (до 3х лет) и длинным выпускам для спекуляций в краткосрочном периоде.

В корпоративном сегменте обращаем внимание на длинные бумаги Газпрома – выпуски GAZP-34, а также выпуск GAZP-20, выпуск Evraz-13 и Evraz-18, в нефтянке – на короткие бумаги TNK - TNK-11, TNK-12. В банковском сегменте обращаем внимание на выпуски госбанков - SBER-11, VTB-11, и VTB-12, Alfa-13, Alfa-15-1, BoM-13 и BoM-15-1, PSB-11, PSB-12, MDM-11 и Urs-11.

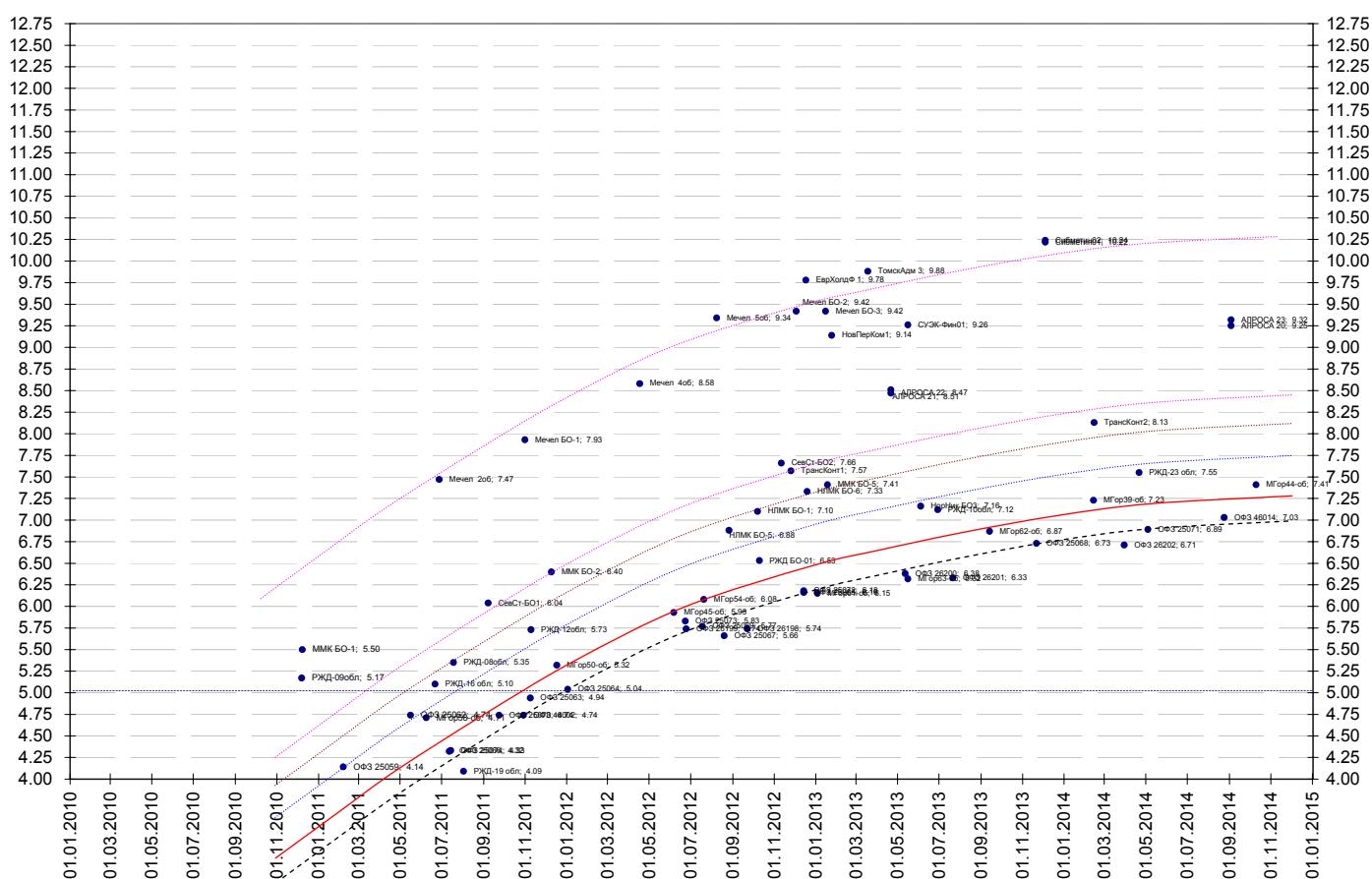
На сегодня наши основные краткосрочные рекомендации следующие:

Бумага	Дюрация, лет	Доходность, %	Справедливая доходность, %	Рекомендация
GAZP-17	5.656	4.807	5.2%-5.4%	ПРОДАВАТЬ
GAZP-20	3.149	4.815	4.2%-4.4%	ПОКУПАТЬ
GAZP-34	11.370	6.607	6.1%-6.3%	ПОКУПАТЬ
GAZP-13-3	1.329	1.996	2.8%-3.0%	ПРОДАВАТЬ
Evraz-13	2,387	6,592	6.0%-6.2%	ПОКУПАТЬ
Evraz-18	5.577	7.805	7.2%-7.4%	ПОКУПАТЬ
MTS-20	6,944	6,757	6.1%-6.3%	ПОКУПАТЬ
TNK-11	0,895	2,840	2.1%-2.3%	ПОКУПАТЬ
TNK-12	1,498	3,488	3.0%-3.2%	ПОКУПАТЬ
SBER-11	1.197	2.444	1.8%-2.0%	ПОКУПАТЬ
VTB-11	1,093	3,104	2.4%-2.6%	ПОКУПАТЬ

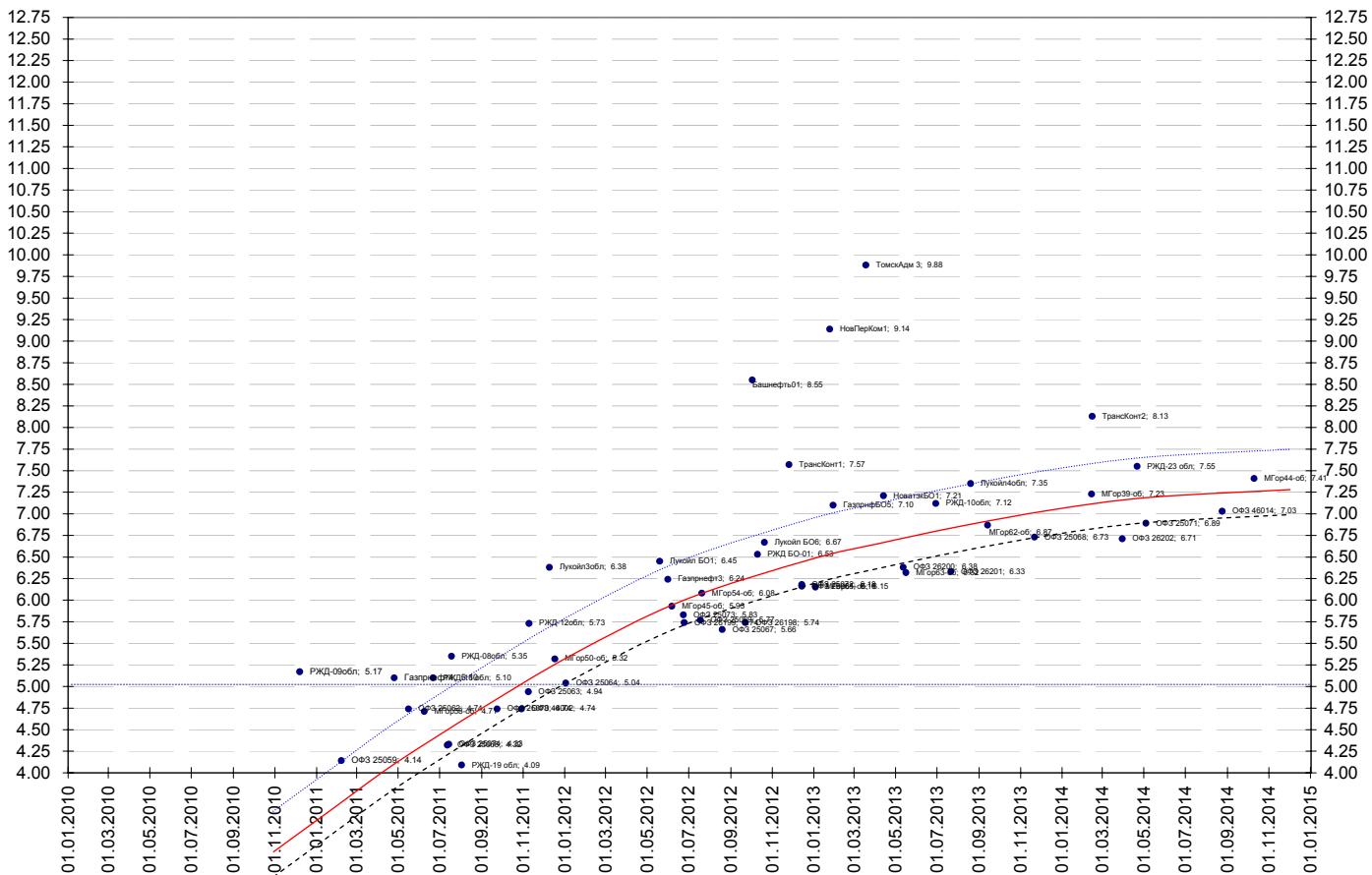


VTB-12	2,044	4,400	4.0%-4.2%	ПОКУПАТЬ
VTB-15	3,904	5,579	5.1%-5.3%	ПОКУПАТЬ
BoM-13	2.491	5.1117	4.7%-4.9%	ПОКУПАТЬ
BoM-15-1	3.903	6.249	5.6%-5.8%	ПОКУПАТЬ
MDM-11	0.902	5.135	4.5%-4.7%	ПОКУПАТЬ
Ursa-11	1.287	5.582	5.1%-5.3%	ПОКУПАТЬ
Alfa-13	2,544	6,657	5.9%-6.1%	ПОКУПАТЬ
Alfa-15-1	3,809	7,267	6.7%-6.9%	ПОКУПАТЬ
PSB-11	1.112	5.006	4.6%-4.8%	ПОКУПАТЬ
PSB-12 (subdebt)	1.633	7.547	6.8%-7.0%	ПОКУПАТЬ
Nomos-12	2.141	6.223	6.7%-6.9%	ПРОДАВАТЬ

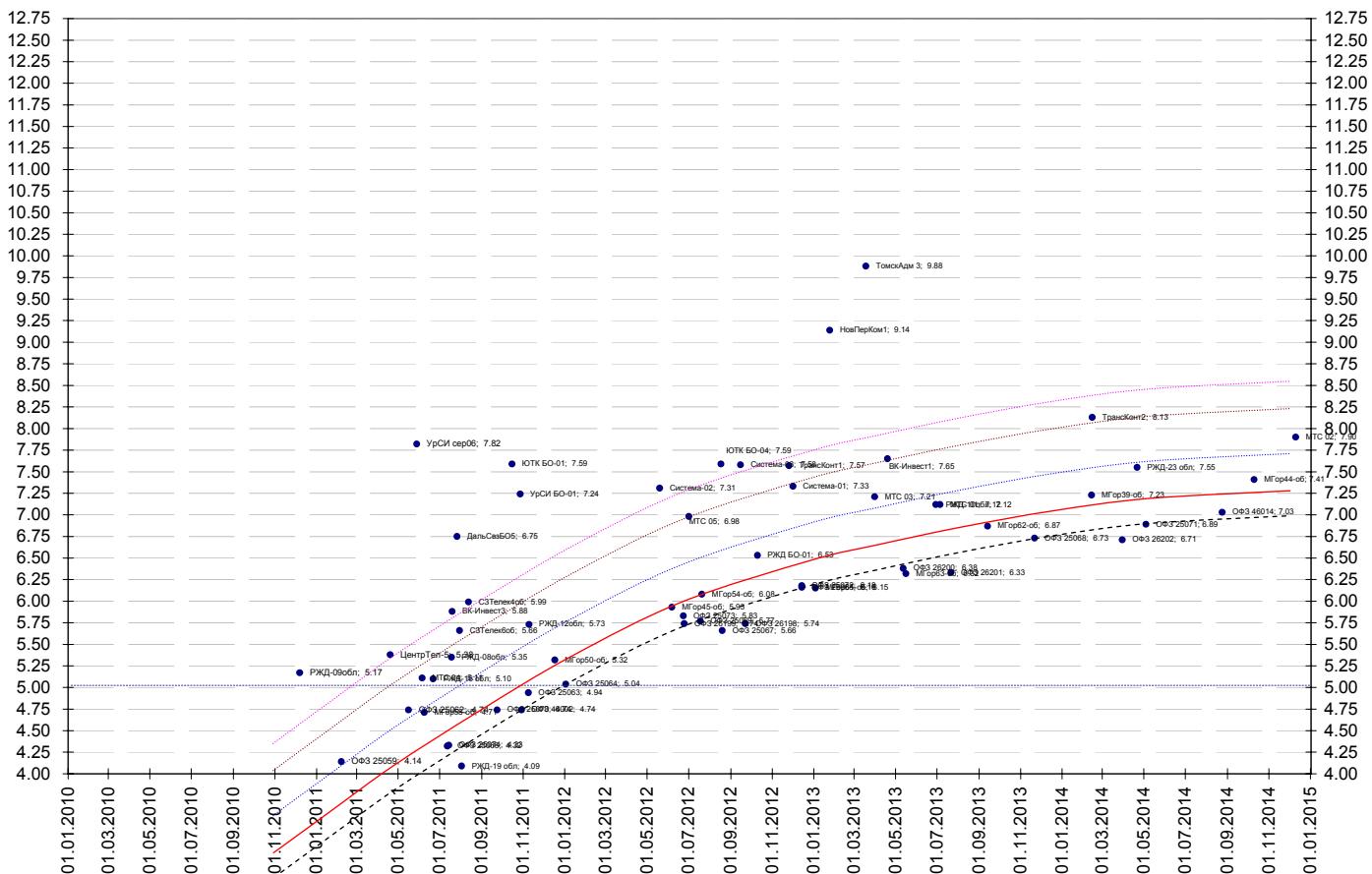
Карта российского рынка Металлы



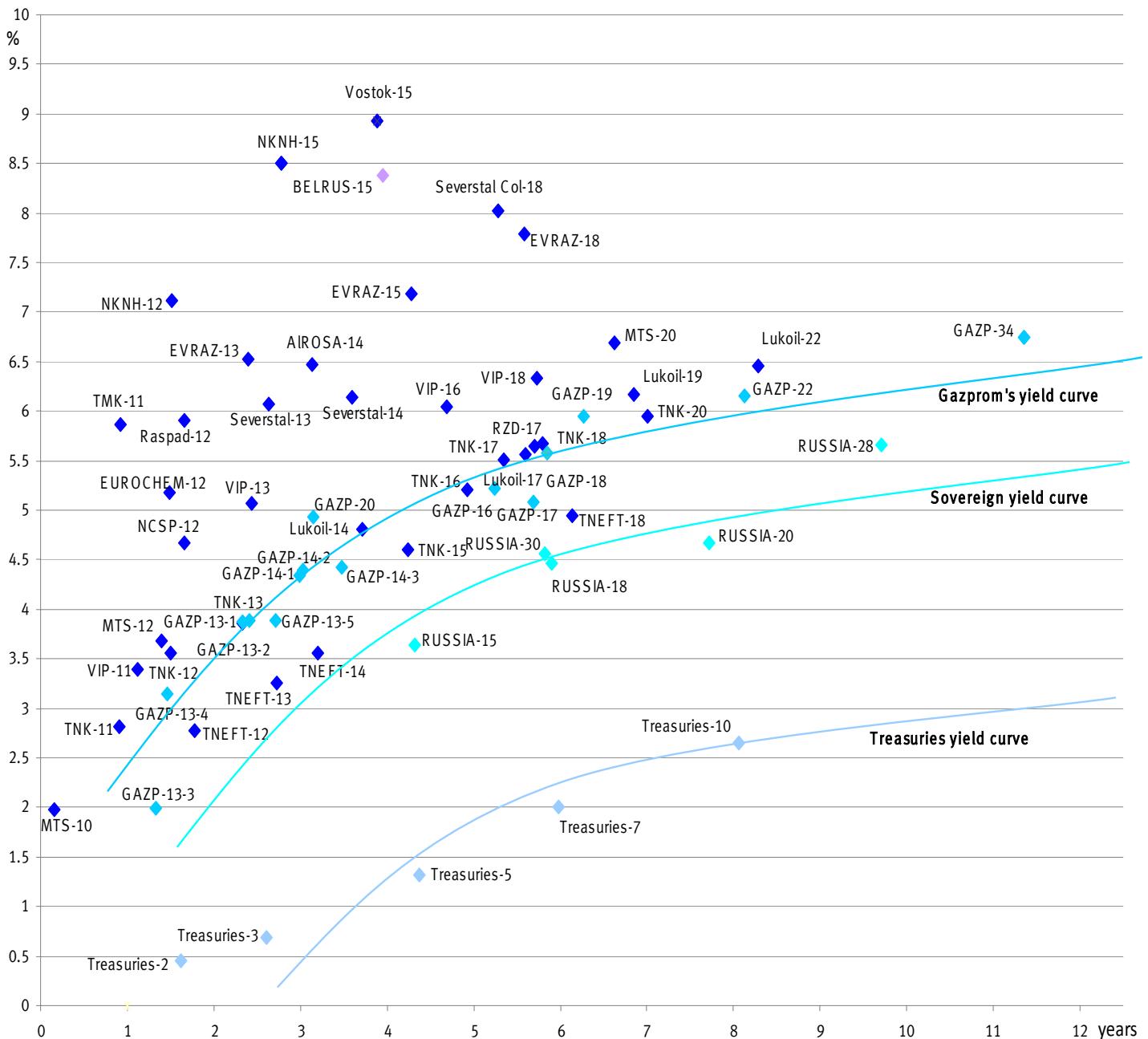
Нефть



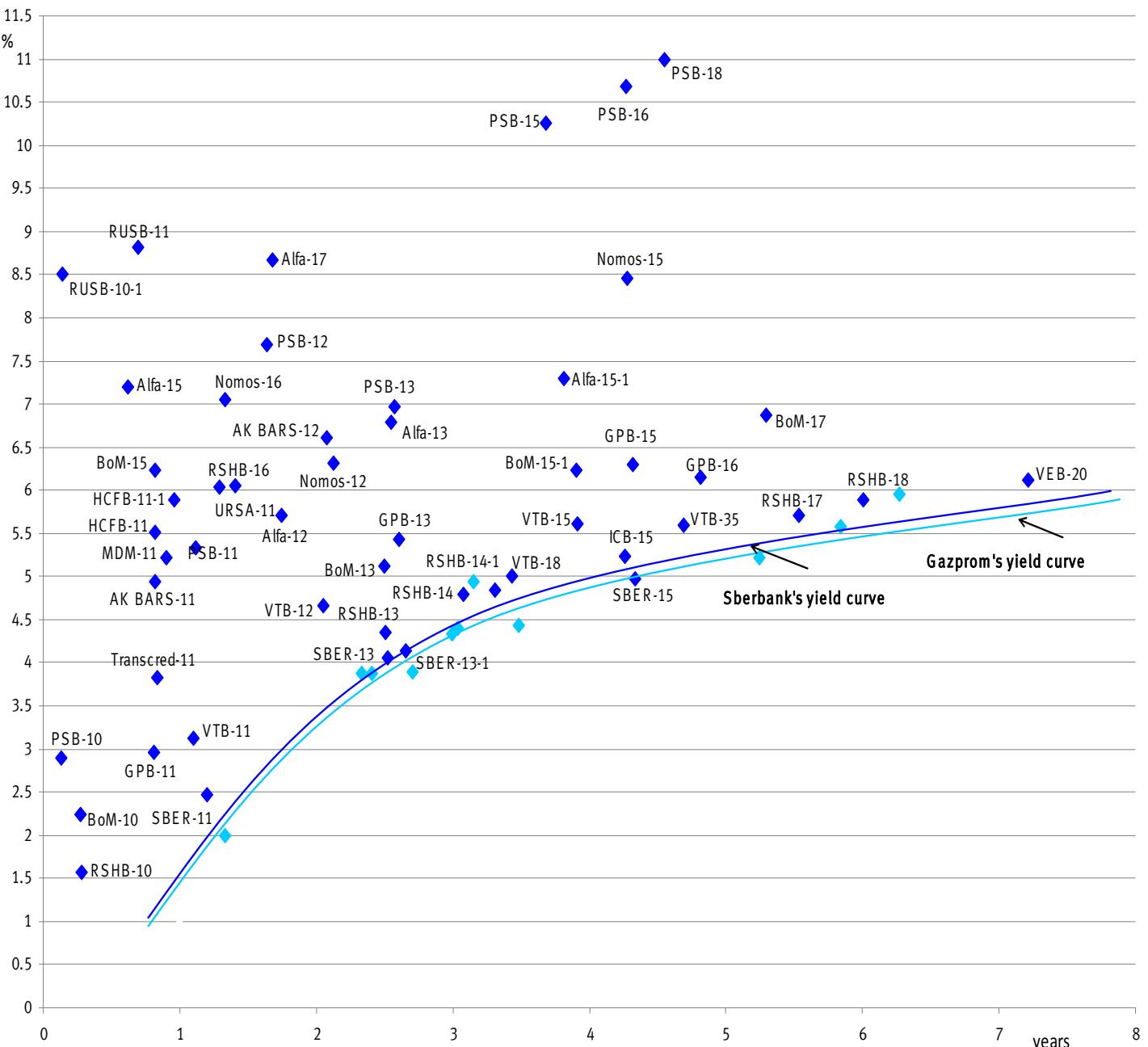
Телекомы



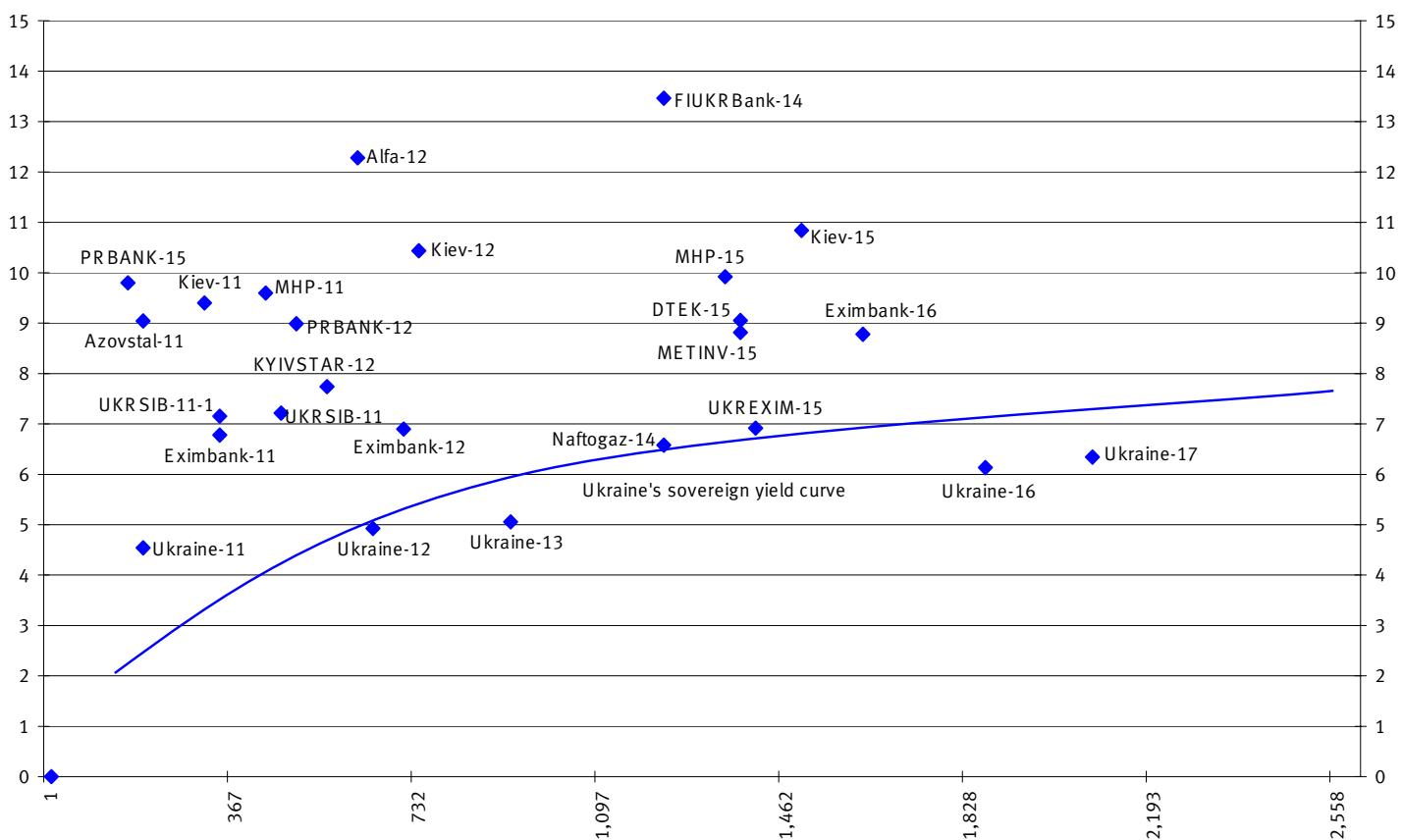
Карта рынка корпоративных еврооблигаций



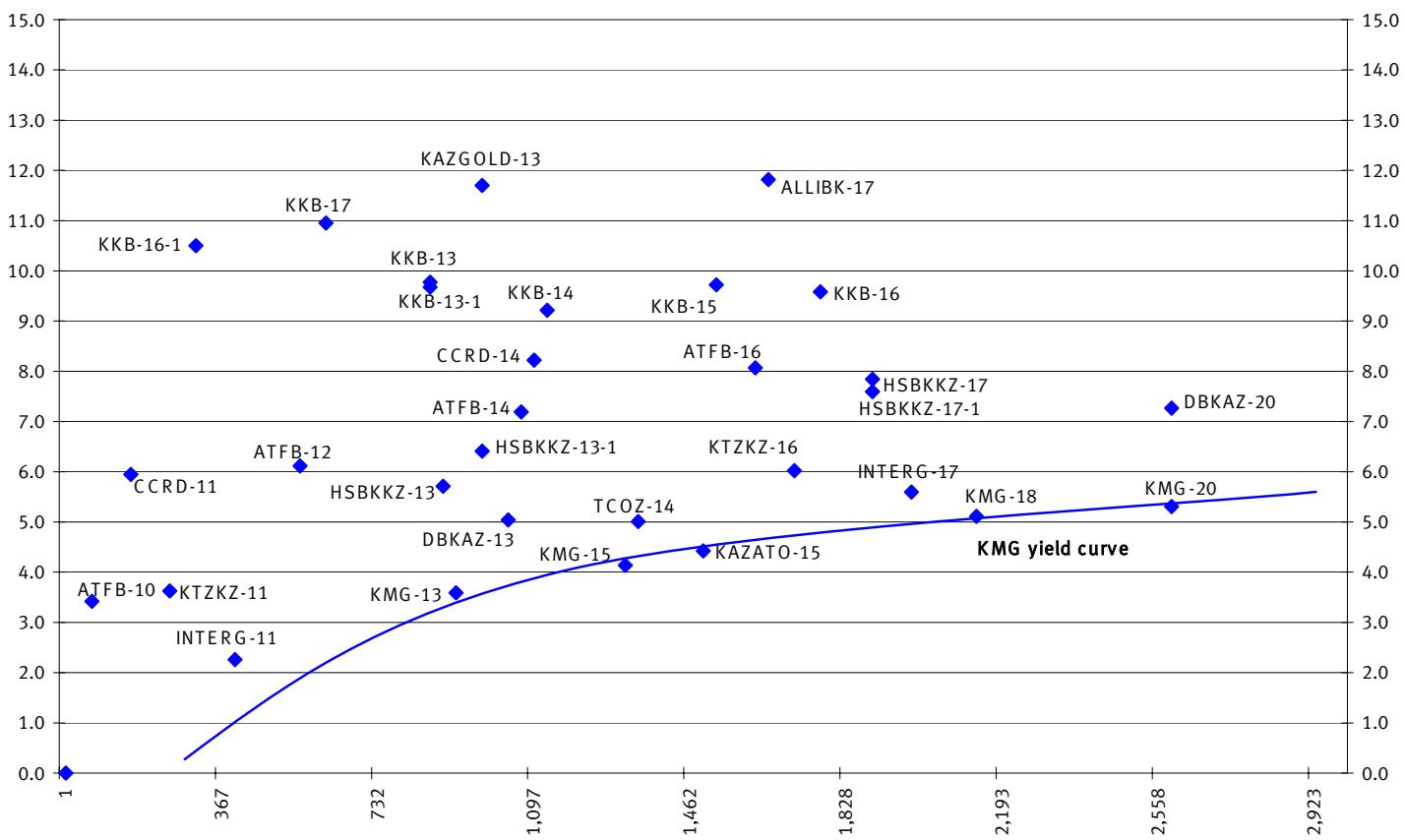
Карта рынка банковских еврооблигаций



Карта рынка еврооблигаций Украины



Карта рынка еврооблигаций Казахстана



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
kikhaev@open.ru

Денис Голубинчий
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 Василевская
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.