

**Аналитическое управление**

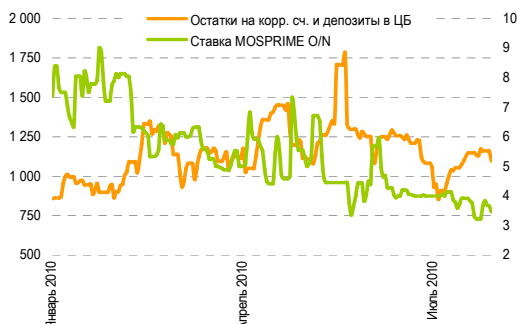
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

**Ключевые показатели**

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2956		-0,0012%
Нефть Brent	74,31	- 1,21	-1,60%
Золото	1 247,5	10,48	0,85%
EUR/USD	1,2680	0,0017	0,13%
RUB/Корзина	34,53	0,0857	0,25%
MosPRIME O/N	2,75		-0,01%
Остатки на корп. сч.	555,70	37,00	7,13%
Счета и депозиты в ЦБ	517,50	34,40	7,12%
RUSSIA CDS 5Y \$	180,17	0,94	0,53%
Rus-30 - UST-10	193,50	4,80	2,54%

**Рекомендации**

Эмитент	Рекомен- дация	Ориен- тир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	107	103.7
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	102.37
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	115.25	113.4
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	100.57
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	101.28
Атомэнерго пром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.5
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	108.62	107.5
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	111.47	110.09

**Динамика ликвидности банковской системы**

**Размещения**

- ИНГ Банк Евразия (-/Ваа1/-) дебютирует (стр. 2).

**Корпоративные новости**

- Bank of America (A/A2/A+) занесло в Россию (стр. 2).

**Экономика и политика**

- ЦБ не изменил ставку рефинансирования, но отметил ускорение инфляции (стр. 2).

**Рынки**

Накануне в США были опубликованы положительные данные по индексу цен на жилую недвижимость Case-Shiller'a. Квартальное значение год-к-году выросло на 3.6% против 2% в предыдущем периоде. Позитивные данные по стоимости жилья несколько оживили рынки, и фондовые площадки начали рост после их публикации. Однако, поддержанные также цифрами выше прогнозов по индексу уверенности потребителей (53.5 против 50.7), западные рынки все же не смогли удержаться в плюсе. Негатива добавил опубликованные «минутки» августовского заседания ФРС. Протокол несколько умерил пыл инвесторов, большинству из которых казалось естественным единство мнений членов Комитета по открытым рынкам. По опубликованным данным видно, что среди членов комитета много разногласий, особенно по дальнейшим действиям ФРС. Дополнительно насторожил отдельный комментарий, касающийся принятых на том же заседании мер по реинвестированию денежных средств в КО США, а именно та его часть, где отмечается, что принятое решение может навести инвесторов на неправильные мысли о скорой готовности комитета возобновить широкомасштабные покупки активов. В целом, протокол вызвал смешанные чувства. С одной стороны, члены комитета сходятся во мнении, что экономический рост во втором квартале был не столь существенным, как ожидалось в начале года, с другой – есть разногласия по дополнительным стимулирующим мерам и их необходимости в целом. Так что, в кратчайшей перспективе ждать принятия новых мер не стоит. На данном неоднозначном фоне американские фондовые индексы завершили сессию вблизи отметок предыдущего дня. Доходность 10-летних UST продолжила снижение, закрывшись на отметке 2.48%. С утра в среду позитивные новости пришли из Австралии – рост ВВП за второй квартал составил 3.3% год-к-году против прогноза в 2.8%, и из Китая – индекс промышленного производства вырос до 51.7 в августе с минимального значения за год в 51.2 пункта в июле, что снизило опасения относительно глубины возможного снижения темпов промышленного производства.

- В целом, внешний фон нейтральный. С окончанием сезона отпусков, мы ожидаем плавного увеличения активности участников. Ликвидность в системе увеличилась. Сегодня Минфин проведет размещение ОФЗ общим объемом 75 млрд руб., что может оказать давление на вторичный рынок госдолга. В среду ожидается статистика из США по расходам на строительство за июль, а также данные по рынку труда от ADP, что будет неплохим индикатором главной статистики этой недели – отчета по занятости от Министерства труда США, публикуемого в пятницу. Позже, в 18.30 мск будут опубликованы данные по запасам топлива. В целом, день насыщен статистикой, которая может повлиять на ход торгов.

#### Размещения

- **ИНГ Банк Евразия (-/Ваа1/-) дебютирует.** Российский банк группы ING планирует выпуск двух серий трехлетних облигаций общим объемом 5 млрд рублей. Облигации предполагают ежеквартальную выплату купона со ставкой, привязанной к Mosprime 3m. Это будет первый выпуск облигаций банка, до сих пор полагавшегося на корпоративное финансирование. Высокие кредитные рейтинги позволяют банку рассчитывать на минимальную премию к Mosprime 3m и ставку первого купона в диапазоне 4.0-4.2%. Мы считаем, что облигации будут достаточно интересны, поскольку на рынке сравнительно мало выпусков с ежеквартальной выплатой купона с плавающей процентной ставкой.

#### Корпоративные новости

- **Bank of America (A/A2/A+) занесло в Россию.** По сообщению Ведомостей, Bank of America Corporation планирует в сентябре выпуск пятилетних облигаций в России на сумму 2.5 млрд рублей с ориентировочной доходностью в 7.5%. Выпуск представляется весьма интересным, поскольку кредитное качество среди заемщиков на рынке выше только у ЕБРР. К тому же, при условии отсутствия встроенных опционов, это будет самый длинный на текущий момент выпуск облигаций среди банков.

#### Экономика и политика

- **ЦБ не изменил ставку рефинансирования, однако отметил ускорение инфляции в августе.** Вчера состоялось заседание ЦБ РФ по ставкам. По его результатам, как мы и прогнозировали, ЦБ решил оставить размер ставки рефинансирования на неизменном уровне в 7.75%. При этом, в комментарии к решению отмечается, что «после длительного снижения инфляции, в августе было отмечено ускорение темпов роста потребительских цен». Очевидно, что причиной тому – аномальные погодные условия, разброс оценок их последствий, и, как следствие, – рост инфляционных ожиданий. Также ЦБ РФ отметил некоторое замедление экономической активности в июле 2010 г., но при этом продолжилось снижение кредитных ставок нефинансовым организациям. По совокупности факторов было принято решение о неизменности мер монетарной политики на текущий момент.

Ввиду имеющихся проблем с кредитованием реального сектора экономики, а также учитывая неоднозначную связь ставки рефинансирования и инфляции в российских реалиях, мы не ожидаем повышения ставки в ближайшей перспективе. В целом, мы считаем, что на следующем заседании ЦБ по ставкам, намеченном на сентябрь, регулятор также не станет ее менять.

**30 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Overnight Call Rate		0.10%	0.10%	03:11 GMT
Monetary Policy Statement				03:11 GMT
<b>США</b>				
Personal Spending m/m	июль	0.4%	0.0%	14:00 GMT
Core PCE Price Index m/m	июль	0.1%	0.0%	14:00 GMT
Personal Income m/m	июль	0.3%	0.0%	14:15 GMT
FOMC Member Bullard Speaks on Economy				16:00 GMT

**31 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Manufacturing PMI	август		52.8	23:15 GMT
Retail Sales y/y	июль	0.4%	0.2%	23:50 GMT
Industrial Production m/m prel.	июль	-0.3%	-1.1%	23:50 GMT
Average Cash Earnings y/y	июль	0.9%	1.8%	01:30 GMT
Housing Starts y/y	июль	2.5%	0.6%	05:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Unemployment Change	июль	-19K	-20K	07:55 GMT
Eurozone CPI Flash Estimate y/y	август	1.6%	1.7%	09:00 GMT
Eurozone Unemployment Rate	июль	10.0%	10.0%	09:00 GMT
<b>США</b>				
Chicago PMI	август	57.5	62.3	13:45 GMT
Consumer Confidence	август	50.9	50.4	14:00 GMT
FOMC Meeting Minutes		0.5%	-30.0%	18:00 GMT

**1 сентября**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Китай</b>				
Manufacturing PMI	август	51.5	51.2	01:00 GMT
HSBC Manufacturing PMI	август		49.4	02:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Retail Sales m/m	июль	0.6%	-0.3%	06:00 GMT
Eurozone Final Manufacturing PMI	август	55.0	55.0	08:00 GMT
<b>США</b>				
ISM Manufacturing PMI	июль	0.4%	0.0%	14:00 GMT
Construction Spending m/m	июль	-0.4%	0.1%	14:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 27 авг.		4.1M	14:30 GMT
<b>Россия</b>				
Инфляция	24-30 авг.			

**2 сентября**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
Nationwide housing prices m/m	август	-0.3%	-0.5%	06:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
PPI m/m	июль	0.2%	0.3%	09:00 GMT
GDP q/q rev.	2 квартал	1.0%	1.0%	09:00 GMT
Minimum Bid Rate		1.0%	1.0%	11:45 GMT
ECB Press Conference				12:30 GMT
<b>США</b>				
Jobless Claims	на 28 авг.	477K	473K	12:30 GMT
Nonfarm Productivity q/q rev.	2 квартал	-1.9%	-0.9%	12:30 GMT
Pending Home Sales m/m	июль	-1.5%	-2.6%	14:00 GMT
Factory Orders m/m	июль	0.5%	-1.2%	14:00 GMT
<b>Россия</b>				
Резервы ЦБ	за неделю			

**3 сентября**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
Services PMI	август	53.1	53.1	08:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
Final Services PMI	август	55.6	55.6	08:00 GMT
Retail Sales m/m	июнь	0.3%	0.0%	09:00 GMT
<b>США</b>				
Non-Farm Employment Change	август	-101K	-131K	12:30 GMT
Unemployment Rate	август	9.6%	9.5%	12:30 GMT
ISM Non-Manufacturing PMI	август	53.6	54.3	14:00 GMT
<b>Россия</b>				
Денежная база	за неделю			

**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 +7 495 787 94 52  
Людмила Рудых +7 495 363 55 83

**Торговля долговыми инструментами**

Александр Зубков Alexander.Zubkov@mdmbank.com  
Ларин Андрей Andrey.Larin@mdmbank.com  
Георгий Великодный Georgiy.Velikodnyy@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, опубликовывать, 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.