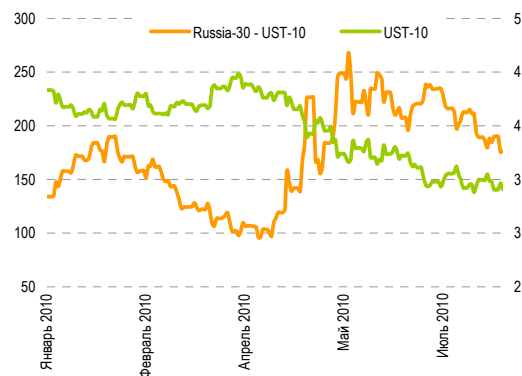
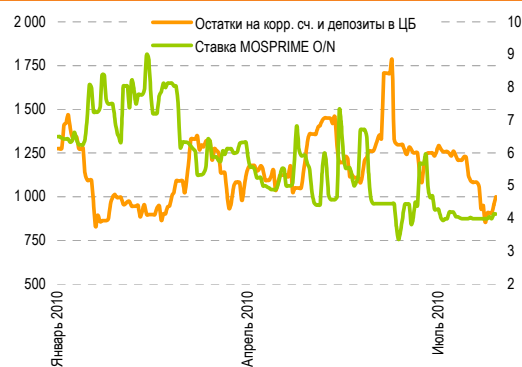


**Аналитическое управление**

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

**Ключевые показатели**

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0,43		-0,0100%
Нефть Brent	82,60	1,47	1,81%
Золото	1 186,2	3,30	0,28%
EUR/USD	1,3231	0,0052	0,39%
RUB/Корзина	34,05	- 0,2534	-0,74%
MosPRIME O/N	2,74		-0,10%
Остатки на корп. сч.	605,10	46,00	8,23%
Счета и депозиты в ЦБ	434,50	- 5,40	-1,23%
RUSSIA CDS 5Y \$	157,59	2,35	1,52%
Rus-30 - UST-10	176,20	0,60	0,34%

**Динамика спреда RUS-30 – UST-10**

**Динамика ликвидности банковской системы**

**Рекомендации**

Эмитент	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	107	103

**Корпоративные новости**

▪ "Газпром нефть" привлекает синдицированный кредит объемом до 1.5 млрд. долл. по ставке Libor + 2.1%. (стр. 2).

**Рамещения**

▪ Сегодня ожидается проведение двух аукционов по ОФЗ суммарно на 45 млрд. руб. Мы ожидаем, что доходность 6-летнего выпуска 26023 составит от 7.15 до 7.25% (стр. 2).

**Рынки**

▪ Долговой рынок РФ сохранил положительную динамику... Котировки России-30 закрылись выше отметки 117% от номинала, обновив исторический максимум. Общая тенденция, несмотря на снижающиеся фондовые показатели, была повышательной, что справедливо и для рублевого сегмента долгового рынка. Однако активность игроков здесь по-прежнему остается низкой, внимание сосредоточено на первичном рынке. На 4 августа ликвидность в системе увеличилась, превысив, наконец, отметку в 1 трлн. руб., и составила 1,039 трлн. руб. Ставки денежного рынка продолжили снижение. Рубль вновь укрепился как по отношению к доллару, так и по отношению к евро, закрывшись на уровнях 29,73 (USDТOM) и 39,355 (EURТOM) соответственно. На торгах во вторник пара EUR/USD продолжила рост и закрылась вблизи отметки 1.3230. Нефть Brent также выросла и закрылась по 82.6 долл. за барр. Сегодня мы ожидаем продолжения отмеченных выше тенденций на долговом рынке, а увеличившаяся ликвидность и укрепляющийся рубль могут оказать дополнительную поддержку котировкам.

▪ ...несмотря на снижение на фондовых рынках. Масла в огонь разочарования инвесторов подливали слабая корпоративная отчетность (Procter & Gamble и Dow Chemical отчитались хуже прогнозов), а также слабая статистика, в очередной раз давшая журналистам и профессионалам рынка повод для обсуждения препятствий, стоящих на пути восстановления экономики США. Потребительские расходы и доходы не изменились в июне (против ожидавшегося роста), подчеркнув озабоченность населения относительно дальнейшего состояния экономики. Статистика по рынку жилья также не удивила. Индекс незавершенных сделок по продажам домов потерял 2.6% против прогнозируемого роста на 4%. Анализируя статистику в данном сегменте на посткризисном пространстве, трудно вспомнить, когда фактические цифры оказывались вблизи прогнозных, не говоря уже об их общей волатильности. В целом, американские фондовые индексы снизились на 0.4-0,5%. Доходность 10-летних Treasuries снизилась на 5 б.п. до уровня 2.914%. Негативные настроения с утра в среду царят и на азиатских рынках. Сильнее прочих просел индекс Nikkei225. Укрепление иены до уровня 8-месячного максимума 85,4 негативно сказывается на экспортерах, продавливая индекс ниже.

#### Корпоративные новости

- **"Газпром нефть" привлекает синдицированный кредит объемом до 1.5 млрд. долл. по ставке Libor + 2.1%.** 30 июля было подписано соглашение о предоставлении 5-летнего обеспеченного кредита в размере до 1,5 млрд. долл. в пользу "Газпром нефти".

Изначально сумма кредита составляла 1 млрд. долл., однако на момент завершения первой стадии синдикации она была увеличена до 1,35 млрд. долл. Цель привлечения кредита – финансирование текущих операций и рефинансирование имеющейся задолженности.

#### Размещения

- **Сегодня ожидается проведение двух аукционов по ОФЗ суммарно на 45 млрд. руб.** Речь идет о доразмещении выпуска 25072, а также о новом размещении 6-летнего выпуска 26023. Минфин впервые с 2008 года размещает выпуск с подобным сроком до погашения. Также сегодня состоится аукцион по продаже среднесрочного выпуска ОФЗ 26199 в объеме 4.5 млрд. руб. из портфеля Банка России. Учитывая низкую активность инвесторов на вторичном рынке и достаточно активное участие в новых размещениях, интерес участников может быть прикован в первую очередь к длинному выпуску ОФЗ, в зависимости от премии, предложенной Минфином. Мы ожидаем, что доходность выпуска составит от 7.15 до 7.25%. Обращаем внимание инвесторов на потенциальный рыночный риск, связанный с длинной дюрацией выпуска, учитывая комментарии ЦБ о дальнейшей политике ставок, а также потенциальные опасения роста инфляции.

**3 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Еврозона</b>				
PPI m/m	июнь	0.4%	0.3%	06:00 GMT
<b>США</b>				
Personal Income m/m	июнь	0.2%	0.4%	12:30 GMT
Personal Spending m/m	июнь	0.1%	0.2%	12:30 GMT
Pending Home Sales m/m	июнь	0.5%	-30.0%	14:00 GMT
Factory Orders m/m	июнь	0.0%	-1.4%	14:00 GMT

**4 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Еврозона</b>				
Final Services PMI	июль	56.0	56.0	09:00 GMT
Retail Sales m/m	июнь	0.0%	0.1%	08:00 GMT
<b>США</b>				
ISM Non-Manufacturing PMI	июль	53.3	53.8	14:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 30 июля		7.3M	14:30 GMT
<b>Россия</b>				
Инфляция	июль			

**5 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
Official Bank Rate		0.5%	0.5%	11:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Factory Orders m/m	июнь	1.5%	-0.5%	10:00 GMT
Minimum Bid Rate		1.0%	1.0%	11:45 GMT
ECB Press Conference				12:30 GMT
<b>США</b>				
Jobless Claims	за неделю	456K	457K	12:30 GMT
<b>Россия</b>				
Резервы ЦБ	за неделю			

**6 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
Manufacturing Production m/m	июнь	0.5%	0.3%	08:30GMT
<b>Еврозона</b>				
French Gov Budget Balance	июнь		-67.9B	06:45 GMT
German Industrial Production m/m	июнь	0.9%	2.6%	10:00 GMT
Italian Prelim GDP q/q	2 квартал	0.4%	0.5%	09:00 GMT
<b>США</b>				
Non-Farm Employment Change	июль	-75K	-125K	12:30 GMT
Unemployment Rate	июль	9.6%	9.5%	09:00 GMT
Consumer Credit m/m	июнь	-5.4B	-9.1B	09:00 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

**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

**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.