

**Аналитическое управление**

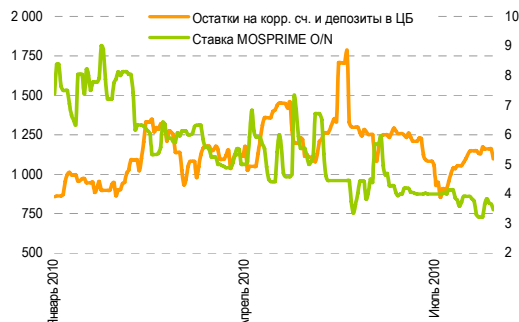
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

**Ключевые показатели**

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2928		-0,0016%
Нефть Brent	75,98	- 0,21	-0,28%
Золото	1 246,8	- 4,20	-0,34%
EUR/USD	1,2896	0,0071	0,55%
RUB/Корзина	34,57	- 0,0306	-0,09%
MosPRIME O/N	2,65		0,01%
Остатки на корп. сч.	442,30	- 52,00	-10,52%
Счета и депозиты в ЦБ	678,40	76,60	12,73%
RUSSIA CDS 5Y \$	164,10	- 2,22	-1,34%
Rus-30 - UST-10	164,40	- 4,30	-2,55%

**Рекомендации**

Эмитент	Рекомен- дация	Ориен- тир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	107	103.84
7Континент BO-1	Покупать	YTM 10%	104.8	102.1
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	115.25	111.4
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101.29
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	107.8
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	111.47	109.95

**Динамика ликвидности банковской системы**

**Корпоративные новости**

- **Дикси (NR): виртуально привлекательный выпуск** (стр. 2).

**Рынки**

Позитивная динамика на рынке рублевого долга сохранилась в пятницу, большинство бумаг закрылось выше уровней четверга. На рынке евробондов выраженная тенденция отсутствовала, Россия-30 закрылась немногим выше 119%.

Можно смело утверждать, что прошлую неделю рынок провел под знаком положительных статданных из США – чего, к слову, не случилось уже давно. Пятничные данные по рынку труда не стали исключением. Безработица увеличилась на 0.1%, как и ожидалось, а вот число занятых в несельскохозяйственном секторе сократилось за август только на 54 тыс., что почти вдове лучше прогноза. Фондовые площадки по всему миру откликнулись на эти цифры ростом котировок. Курс евро к доллару приблизился к отметке 1.29; утром в понедельник пара торгуется вблизи 1.2890. Доходность КО США продолжила отмеченную нами на прошлой неделе тенденцию к росту. По итогам пятничных торгов, доходность 10-летних UST превысила 2.7%, увеличившись на 7 б.п. В то же время вышедшие данные по рынку труда оптимистичны лишь с одной стороны, с другой – они снижают вероятность скорого принятия дополнительных стимулирующих мер со стороны ФРС. Такое мнение разделяет бывший управляющий федерального резерва Рэнделл Кроснер.

Эта неделя будет насыщена заседаниями мировых Центробанков, среди которых Банки Англии, Австралии, Канады и др. Во вторник завершится заседание Банка Японии, по итогам которого ожидаются заявления относительно дальнейшей политики монетарных властей по сдерживанию курса японской иены. Пока иена не отстывает и по-прежнему торгуется в диапазоне 84.20-84.50. В пятницу ожидаются важные данные по экспорту Китая. Внешний фон с утра в понедельник умеренно положительный, и рост на российском рынке долга может продолжиться, однако сегодня выходной в США - ожидаем торговую активность ниже средней.

**Корпоративные новости**

▪ **Дикси (NR): виртуально привлекательный выпуск.** В пятницу Дикси представила консолидированную отчетность по МСФО за 1 полугодие 2010 г. Выручка компании выросла на 15.2% до 30.8 млрд руб., показатель EBITDA увеличился на 15.7% до 1.695 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 5.5% по сравнению с 5.4% на конец 2009 г. Чистая прибыль компании достигла 74.8 млн руб. против чистого убытка в 99.1 млн руб. за 1 полугодие 2009 г.

▪ **Общий долг компании снизился до 8.187 с 9.120 млрд руб. на конец 2009 г.** Чистый долг почти не изменился и составил 7.652 млрд руб. Долговая нагрузка по показателю Долг/EBITDA снизилась с 3.14 в 2009 г. до 2.6, а по коэффициенту Чистый долг/EBITDA – с 2.68 до 2.44. На долю краткосрочной задолженности пришлось 47.6% всего долга, что заметно ниже 64.5% на конец 2009 г. В июне 2010 г. стало известно о привлечении компанией синдицированного кредита от консорциума международных банков на сумму 200 млн долл. сроком на 4 года. Процентная ставка равна Mosprime + 4-4,5%, в зависимости от соотношения Долг/EBITDA компании. Часть кредита в размере 135 млн долл. уже была использована для рефинансирования задолженности по кредиту, привлеченному в июне 2008 г. Оставшиеся средства в рамках одобренного лимита Дикси планирует направить на развитие бизнеса.

▪ **В целом, мы считаем обращающийся на рынке выпуск эмитента (Dur 0.51; YTM 9%) привлекательным по сравнению с короткими бондами X5 4-й серии (Dur 0.72; YTM 5.98%).** Однако, учитывая короткую дюрацию и широкий спрэд, покупка этих бондов на привлекательных уровнях представляется затруднительной.

**6 сентября**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Еврозона</b>				
Sentix Investor Confidence	сентябрь	8.7	8.2	08:30 GMT
<b>США</b>				
Market Holiday				

**7 сентября**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Overnight Call Rate			0.10%	
Monetary Policy Statement				
BOJ Press Conference				
Leading Indicators	июль	98.3%	99.0%	05:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Factory Orders m/m	июль	0.6%	3.2%	10:00 GMT

**8 сентября**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Китай</b>				
New Loans	август	500B	533B	
M2 Money Supply y/y	август	17.5%	17.6%	
<b>Япония</b>				
Current Account	июль	1.38T	1.36T	23:50 GMT
BOJ Monthly Report				05:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Trade Balance	июль	12.8B	12.3B	06:00 GMT
French Trade Balance	август	55.0	55.0	06:45 GMT
German Industrial Production m/m	июль	1.1%	-0.6%	10:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Industrial Production m/m	июль	0.4%	-0.5%	08:30 GMT
<b>США</b>				
Beige Book				18:00 GMT
Consumer Credit m/m	июль		-1.3B	19:00 GMT

**9 сентября**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Household Confidence	август	43.8	43.3	05:00 GMT
Machine Tool Orders y/y	август		144.9%	06:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Final CPI m/m	август	0.0%	0.0%	09:00 GMT
ECB Monthly Bulletin				09:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Trade Balance	июль	-7.5B	-7.4B	08:30 GMT
Official Bank Rate		0.5%	0.5%	11:00 GMT
BOE Rate Statement				
<b>США</b>				
Jobless Claims	на 4 сен.	470K	472K	12:30 GMT
Trade Balance	июль	-47.4B	-49.9B	12:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 3 сен.		3.4M	14:00 GMT
<b>Россия</b>				
Резервы ЦБ	за неделю			

**10 сентября**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Китай</b>				
Trade Balance	август	26.9B	28.7B	
<b>Япония</b>				
Final GDP q/q	2 квартал	0.4%	0.1%	23:50 GMT
Monetary Policy Meeting Minutes				23:50 GMT
<b>Еврозона</b>				
French Industrial Production m/m	июль	0.8%	-1.7%	06:45 GMT
Italian Industrial Production m/m	июль	0.4%	0.6%	08:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
PPI	август			08:30 GMT
CB Leading Index m/m	июль		0.5%	08:30 GMT
<b>США</b>				
Wholesale Inventories m/m	июль	0.4%	0.1%	18:00 GMT

**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.Velikodniy@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, CFA, FRM	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.