

**Аналитическое управление**

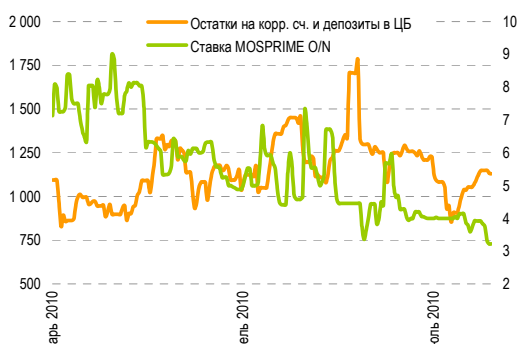
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

**Ключевые показатели**

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0,35		-0,0097%
Нефть Brent	75,97	1,13	1,51%
Золото	1 224,9	- 0,30	-0,02%
EUR/USD	1,2885	0,0058	0,45%
RUB/Корзина	34,25	- 0,1307	-0,38%
MosPRIME O/N	2,74		-0,02%
Остатки на корп. сч.	505,60	50,20	11,02%
Счета и депозиты в ЦБ	666,50	- 8,30	-1,23%
RUSSIA CDS 5Y \$	159,93	- 4,71	-2,86%
Rus-30 - UST-10	179,00	- 16,70	-8,53%

**Рекомендации**

Эмитент	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	107	103.99
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	102.2
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	115.25	111.8
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101.12
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	100.91
Атомэнерго пром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.5
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	108.62	107.9
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	111.47	110.1

**Динамика ликвидности банковской системы**

**Размещения**

- Минфин доразмещает 2 выпуска ОФЗ (стр. 2)

**Корпоративные новости**

- Трансфин-М меняет облигации (стр. 2)
- ЛК Уралсиб (-/-/В+) решила не размещаться (стр. 2)
- МКБ (-/В1/В+) сохранил инвесторов (стр. 2)

**Рынки**

Рублевый рынок долга провел торговую сессию вторника вновь находясь в фазе консолидации. Снижаясь в начале дня, котировки бумаг подросли во второй половине торговой сессии. Отдельные бумаги вновь отличились большим оборотом торговли, среди подобных все тот же металлургический сектор, в особенности Норникель, Сибметивнест и Евраз. Рынок евробондов подрос, больше других выросли цены длинных выпусков Газпрома, Евраза, ТНК. Котировки России-30 закрылись вблизи отметки 118.4%, зарядившись положительной энергетикой неплохой, за долгое время, статистики из США. Промпроизводство выросло в июле на 1% против 0.5% в прогнозе. Данные по закладке новых домов хоть и оказались ниже ожиданий, но несущественно, что уже неплохо, так как цифры статистики в данном секторе крайне волатильны. Так в июле число вновь заложенных домов выросло к предыдущему месяцу на 1,7% против прогноза в 2%. Доходность 10-летних UST, наконец, немного подросла (7 б.п.) и составила 2,645%.

**PIIGS.** Во вторник Испания и Ирландия разместили государственные облигации общим объемом порядка 7 млрд евро. После некоторого успокоения на рынке европейского суверенного долга, инвесторы крайне внимательно следят за размещениями подобного рода, особенно, если государство подпятнало свою репутацию, попав в группу с неоднозначной аббревиатурой PIIGS. Итоги прошедшего размещения свидетельствуют о снижении напряженности среди инвесторов. Так, Испании удалось продать 12-месячные векселя объемом 4.34 млрд евро, с доходностью 1.84%, что ниже 2.22% месяцем ранее. А объем переподписки книги заявок увеличился с 1.95 до 2.47 раз. Не менее успешные результаты были и в размещении 1,5-годовых Letras del Tesoro (объем 1.17 млрд евро) – доходность составила 2.08% против 2.33% в ходе июльского аукциона. Спрос превысил предложение почти в 4 раза, в то время как в июле лишь в 2.44. За последний месяц короткий конец испанской суверенной кривой несколько выровнялся, спред доходности суверенных 1-летних бумаг Испании и Германии сократился со 158.8 до 97.7 б.п. Ирландия в ходе размещения предложила инвесторам объем всего в 1.5 млрд евро в 4- и 10-летних бумагах. Спрос на 4-летние госбумаги превысил предложение в 5.4 раза, а на 10-летние в 2.4 раза. Курс пары EUR/USD немного подрос на торгах во вторник. Диапазон колебаний по-прежнему находится в 1,28-1,29.

Высокий уровень ликвидности и умеренно положительный фон окажут российскому долговому рынку поддержку, однако стимула для существенного роста котировок пока нет.

#### Размещения

**В среду Минфину проводит доразмещения двух выпусков ОФЗ – 25071 и 25073, срочностью 4 и 2 года соответственно.** Суммарный объем предложения – 40 млрд руб., по 20 млрд на каждый выпуск. Высокий уровень ликвидности в системе окажет положительное воздействие на участников, однако большой министерской щедрости мы не ожидаем. В целом, по нашим прогнозам, размещение пройдет в рамках сложившейся кривой.

#### Корпоративные новости

- **Трансфин-М меняет облигации.** Аффилированная с группой РЖД лизинговая компания Трансфин-М выполнила оферту по облигациям серии 03, в рамках которой было выкуплено 99.7% выпуска на общую сумму 1,515 млрд руб. (включая НКД). Трансфин-М фактически заменил пятилетние облигации выпущенные год назад на вновь выпущенные две серии трехлетних биржевых облигаций общим объемом 1,75 млрд руб. (1,25 млрд руб. в БО-01 и 0,5 млрд руб. в БО-03). Если по серии 03 ставка купона зафиксирована на 14% до июля 2011, то по новым облигациям, в виду изменившейся конъюнктуры, она в результате аукциона была установлена на уровне 9.75% на весь период обращения.
- **ЛК Уралсиб (-/-/В+) решила не размещаться.** ФСФР признала несостоявшимися и аннулировала государственную регистрацию выпусков 06, 07 и 08 облигаций ООО "Лизинговая компания УРАЛСИБ" общим объемом 7 млрд руб. В обращении у ЛК Уралсиб находятся 5 выпусков рублевых облигаций общим объемом 14,2 млрд руб. и один выпуск евробондов на сумму 2,5 млрд руб.
- **МКБ (-/В1/В+) сохранил инвесторов.** Московский Кредитный Банк выполнил оферту по облигациям серии 06, выкупив 7.48% из трехлетних облигаций общим объемом 2 млрд. руб. На решение инвесторов о предъявлении облигаций к выкупу повлияло снижение процентной ставки на 3-6 купоны до 9.4.% годовых по сравнению с 16% для первых двух купонов. На текущий момент доходность к погашению по этому выпуску находится около 9.60%

**16 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Еврозона</b>				
CPI	июль	-0.4%	0.0%	09:00 GMT
<b>США</b>				
Empire Manufacturing	август	8.30	5.08	12:30 GMT
NAHB Housing Market Index	август	15	14	14:00 GMT

**17 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
CPI	июль	-0.2%	0.1%	08:30 GMT
Retail Price Index	июль	223.6	224.1	08:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
ECB Euro-Zone Current Account	июнь		-16.7B	08:00 GMT
<b>США</b>				
PPI	июль	0.2%	-0.5%	12:30 GMT
Housing Starts	июль	560K	549K	12:30 GMT
Industrial Production	июль	0.5%	0.1%	13:15 GMT

**18 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
BoA Minutes				08:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
Construction Output	июнь		-0.1%	09:00 GMT
<b>Россия</b>				
CPI	за неделю		0.2%	

**19 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
Retail Sales	июль	0.2%	1.0%	08:30 GMT
Public Sector Net Borrowing	июль	4.8B	14.5B	08:30 GMT
M4 Money Supply	июль	0.3%	0.0%	08:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
Germany Producer Prices	июль	0.1%	0.6%	06:00 GMT
<b>США</b>				
Initial Jobless Claims	за неделю	478K	484K	12:30 GMT
Leading Indicators	июль	0.1%	-0.2%	12:30 GMT
Philadelphia Fed.	август	7.0	5.1	14:00 GMT

**20 августа**

**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  
Людмила Рудых

**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	
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.