

Аналитическое управление

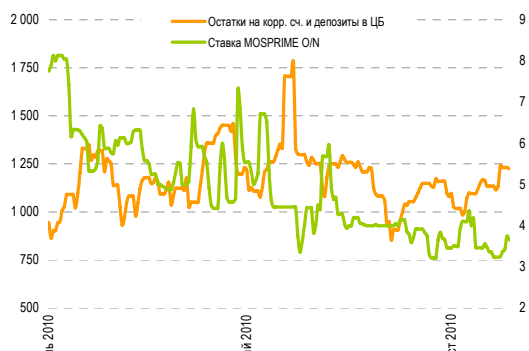
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2903		-0,0012%
Нефть Brent	79,11	1,44	1,85%
Золото	1 278,4	4,05	0,32%
EUR/USD	1,3061	0,0011	0,08%
RUB/Корзина	35,30	0,0194	0,05%
MosPRIME O/N	2,73		-0,02%
Остатки на корп. сч.	444,20	- 30,90	-6,50%
Счета и депозиты в ЦБ	698,00	- 50,90	-6,80%
RUSIA CDS 5Y \$	164,19	1,54	0,95%
Rus-30 - UST-10	172,40	3,80	2,25%

Рекомендации

Эмитент	Рекомен- дация	Ориен- тир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.9	104.07
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	102.00
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	114.90	111.60
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101.41
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	101.45
Атомэнерго пром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.28
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.83	107.40
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	110.82	110.08

Динамика ликвидности банковской системы

Корпоративные новости

- **Дальсвязи (-/ВаЗ/ВВ) далеко до «сестер»** (стр.2).

Рынки

▪ Торговую сессию понедельника рублевый долговой рынок провел при боковой тенденции на оборотах ниже средних. Ряду бумаг все же удалось подрасти, но незначительно, в пределах 10-15 б.п. Спросом у инвесторов пользовались Трансконтейнер-01, РЖД-23, РЖД БО-01, Соллерс-02, Транснефть-03. На рынке евробондов также без серьезных перемен. Россия-30 бьется в диапазоне 118.2%-118.3%. Корпоративные бумаги торгуются без особых идей.

▪ Лучше поздно, чем никогда. Накануне неожиданное заявление сделало Национальное Бюро Экономических Исследований США (NBER). По данным Бюро, рецессия в американской экономике завершилась еще в июне 2009 г. При этом член комитета NBER Роберт Холл охарактеризовал текущие темпы роста американской экономики как разочаровывающие, однако отметил продолжающийся рост в целом. По его словам, нынешняя рецессия – тяжелейшая и наиболее продолжительная со времен Великой депрессии – 18 мес. Не всеми участниками рынка данное заявление было расценено однозначно положительно - многие из них до сих пор небезосновательно опасаются повторения рецессии в ближайшем будущем. Тем не менее, фондовые индексы США по итогам дня смогли значительно прибавить (в среднем 1.5%). Неоднозначные новости вылились в снижение доходностей КО США на фоне роста индексов акций. По итогам дня, 10-летние UST потеряли более 5 б.п., закрывшись на отметке 2.685%. Зато на европейском рынке отнюдь не все так гладко: 5-летние CDS на суверенный долг Ирландии выросли сразу на 22 п., Португалии – на 9 п., Франции - на 5.7 п. При этом греческий контракт потерял почти 5% (-48 п.). Возможно, перенос стресс-тестов помог регуляторам сбить волну локального напряжения среди инвесторов.

▪ Сегодняшний день богат на важную статистику: выйдут данные по закладке и разрешениям на строительство домов в США; в 22.15 мск будет опубликовано решение ФРС по ставке и сопутствующий комментарий. Ждать каких-то серьезных решений на текущем заседании вряд ли стоит. Интересно, что это заседание – однодневное. Просматривая историю заседаний ФРС за последнее время, можно заметить, что все ключевые решения были приняты в рамках двухдневных встреч, в то время как однодневные заканчивались без существенных изменений. При этом важно будет обратить внимание на тональность итогового комментария. На прошлом заседании 10 августа члены Комитета по открытым рынкам несколько смутили умы инвесторов излишним пессимизмом. Теперь участники рынка ожидают смягчения риторики ФРС, тем более что статистика последних недель несколько укрепила оптимизм в мире.

▪ В целом, новостной фон нейтральный. Ликвидность в России несколько снизилась ввиду частичной выплаты НДС, однако по-прежнему находится на комфортном уровне. Мы не ожидаем резких колебаний на российском рынке долга до выхода статданных из США, публикация которых предопределил закрытие сессии, особенно для евробондов.

Корпоративные новости

▪ **Дальсвязи (-/ВаЗ/ВВ) далеко до «сестер».** Результаты Дальсвязи за 1 полугодие оказались скромнее, чем у остальных региональных телекомов. Чистая прибыль компании составила 1.444 млрд руб., увеличившись лишь на 0.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в то время как ее «сестры» смогли похвастаться ростом в разы. Выручка выросла все же на сравнимые 5.2% - до 9.0 млрд руб., а вот EBITDA повысилась лишь на 1.3% до 3.3 млрд руб. Чистый долг снизился с начала года на 7.3% до 5.5 млрд руб., впрочем, уже в августе компания получила две возобновляемые кредитные линии сроком на 24 месяца и общим объемом 1.7 млрд руб. У Дальсвязи в обращении находятся два выпуска облигаций, торгующиеся с доходностью в диапазоне 5.8-6.1% при дюрации в диапазоне 0.75-1.00 года. Из облигаций «сестер» компании рядом находятся бумаги СЗТК-6, торгующиеся с доходностью около 5.1%, и УРСИ-7 – с доходностью примерно 6.5%. Несмотря на невыдающиеся по сравнению с остальными региональными телекомами результаты, Дальсвязь имеет лучшие кредитные рейтинги, и мы считаем, что на текущий момент бонды компании оценены справедливо.

20 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Market Holiday				
США				
NAHB housing market index	сентябрь	14.0	13.0	14:00 GMT

21 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
США				
Housing starts	август	0.550M	0.546M	12:30 GMT
Building Permits	август	0.560M	0.559M	12:30 GMT
FOMC Rate Decision		0.25	0.25	18:15 GMT

22 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
Industrial New Orders m/m	июль	-1.1%	2.5%	11:00GMT
Consumer Confidence	сентябрь		-11.7	14:00GMT
США				
Mortgage Market Data	сентябрь			12:30 GMT

23 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
Flash Manufacturing PMI	сентябрь	54.6	55.1	08:00 GMT
Flash Services PMI	сентябрь	55.5	55.9	08:00 GMT
Великобритания				
BBA Mortgage Approvals	август	32.3K	33.7K	08:30 GMT
США				
Jobless Claims	на 18 сен.	451K	450K	12:30 GMT
Existing Home Sales	август	0.3%	0.2%	12:30 GMT
CB Leading Index m/m	август	0.1%	0.3%	12:30 GMT

24 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
German Ifo Business Climate	сентябрь	106.3	106.7	08:00 GMT
США				
Durable Goods Orders m/m	август	-0.9%	0.4%	12:30 GMT
FOMC Member Duke Conference				13:00 GMT
New Home Sales	август	293K	276K	14:00 GMT

Управляющий директор, Руководитель Блока «Казначейство»

Константин Рогов
Konstantin.Rogov@mdmbank.com

Начальник Департамента торговли на рынке ценных бумаг

Илья Виниченко
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com

Продажи долговых инструментов

Наталья
Ермолицкая +7 495 960 22 56
Анна Казначеева +7 495 787 94 52
Людмила Рудых +7 495 363 55 83

Торговля долговыми инструментами

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

Операции РЕПО

Денис Анохин Denis.Anokhin@mdmbank.com
Илья Ненайденко Ilya.Nenaydenko@mdmbank.com

Торговля и продажи на рынке акций

Альберт Хусаинов Albert.Khusainov@mdmbank.com
Максим Ромодин Maxim.Romodina@mdmbank.com
Артур Семенов Artur.Semenov@mdmbank.com
Анастасия
Ворожейкина Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com

Брокерское обслуживание

Анна Ильина Anna.Ilina@mdmbank.com
Игорь Бердин 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.