

Аналитическое управление

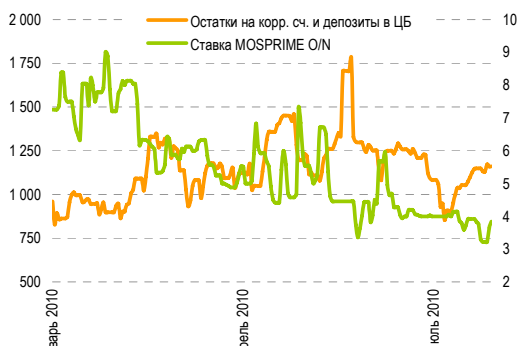
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0,3292		-0,0098%
Нефть Brent	73,59	- 1,04	-1,39%
Золото	1 227,8	- 4,35	-0,35%
EUR/USD	1,2712	- 0,0111	-0,87%
RUB/Корзина	34,36	- 0,0066	-0,02%
MosPRIME O/N	2,74		0,01%
Остатки на корп. сч.	474,00	- 113,30	-19,29%
Счета и депозиты в ЦБ	622,80	50,30	8,79%
RUSSIA CDS 5Y \$	162,39	2,67	1,67%
Rus-30 - UST-10	167,00	- 7,30	-4,19%

Рекомендации

Эмитент	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	107	103.8
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	101.56
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	115.25	112
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101.23
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	101.27
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

Динамика ликвидности банковской системы

Корпоративные новости

- **РСХБ (NR/Ваа1/BBB) открывает книгу (стр. 2)**
- **ВТБ (BBB/Ваа1/BBB) стабилизируется (стр. 2)**

Рынки

▪ **Море волнуется два.** В отсутствие сколь бы то ни было значимой статистики с Запада, инвесторы приступили в пятницу к исполнению второй части «Марлезонского балета», благополучно окончив первую в четверг. Распродажи продолжились. Фондовые индексы по всему миру потеряли еще по 1-1.5%. Цены рублевых облигаций при низкой активности игроков потеряли в среднем четверть фигуры. Цены евробондов чувствовали себя более уверенно. Так, Россия-30, не сумевшая удержать максимумы накануне, закрылась выше 119% от номинала. Котировки большинства корпоративных евробондов существенно не изменились.

▪ **Поживем – увидим.** Доходность 10-летних UST немного выросла (+3.3 б.п.) – до отметки 2.61%. 2-летние UST также несколько подросли в доходности, закрывшись вблизи 0.491%. Спрэд между 10 и 2-летними КО США находится на уровне 212 б.п., что пусть и ниже максимумов февраля 2010 г., когда значение спреда достигало 291 б.п., но все равно почти вдвое выше среднего значения за последние 20 лет. Широкий положительный спрэд между длинными и короткими выпусками (нормальная форма кривой) не вызывает серьезных волнений по поводу повторного сокращения экономики США в ближайшей перспективе. Однако опасения участников рынка на этот счет все же не беспочвенны: выходящая макростатистика вполне наводит на подобные мысли, а при крайне либеральной денежно-кредитной политике, проводимой ФРС, вес кривой доходности как однозначного индикатора уменьшается. Одна из основных проблем - исчерпанность денежно-кредитных мер для стимулирования дальнейшего восстановления.

Интересно отметить, что, по данным Национального бюро экономических исследований, начиная с 1850 г. в США были официально отмечены 33 рецессии. За этот период инвертированный наклон кривой лишь дважды оказывался неправильным индикатором предстоящей рецессии – в 1966 и 1998 гг. Последнее отрицательное значение спреда между 10-летними и 2-летними КО США (-19 б.п.), т.е., по сути, инвертированная кривая, образовывалась в декабре 2006 г., незадолго до начала сокращения американской экономики. При этом за тот же период, с начала 1850 г., всего 3 раза наблюдалось повторное сокращение ВВП в течение года после достижения экономикой «дна».

Наступившая неделя будет богата на статистику из США. Сначала внимание будет приковано к рынку недвижимости, а завершится неделя публикацией данных по ВВП США за 2 квартал. Так что, поживем – увидим. В России 25 августа состоится уплата акцизов и НДС за июль, что несколько снизит ликвидность. Сегодняшний фон нейтральный, день небогат на статистику, поэтому мы ожидаем бокового тренда на рынке российских долговых инструментов.

Корпоративные новости

- **РСХБ (NR/Вaa1/BBB) открывает книгу.** Сегодня Россельхозбанк планирует открыть книгу заявок на приобретение трехлетних биржевых облигаций серии БО-05 объемом 10 млрд руб. Облигации предполагают offerту через два года, а индикативная ставка купона находится в диапазоне 7-7.5%, что соответствует доходности на уровне 7.12-7.64%. Поскольку более длинные выпуски РСХБ с почти вдвое большей дюрацией и так торгуются у верхней границы этого диапазона, то выпуск представляется интересным при размещении ближе к 7.5% по купону.
- **ВТБ (BBB/Вaa1/BBB) стабилизируется.** Moody's подтвердило долгосрочные рейтинги банков группы ВТБ: ВТБ (BBB/Вaa1/BBB), ВТБ 24 (BBB/Вaa1/BBB) и ВТБ Северо-Запад (NR/Вaa1/BBB) на уровне Вaa1, улучшив прогноз с негативного на стабильный. Мы не ожидаем существенного воздействия данной новости на обращающиеся выпуски облигаций.

23 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
США				
Chicago FED Nat Activity Index	июль	-0.10	-0.63	12:30 GMT

24 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
Germany GDP QoQ	2 квартал	2.2%	2.2%	06:00 GMT
Germany Private Consumption		0.4%	-0.8%	06:00 GMT
Germany Imports		7.5%	6.1%	06:00 GMT
Germany Exports		7.9%	2.6%	06:00 GMT
США				
Existing Home Sales	июль	4.68M	5.37M	14:00 GMT
Richmond FED Manufacturing Index	август	8	16	14:00 GMT
ABC Consumer Confidence	за неделю	-46	-45	14:00 GMT

25 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
France Jobseekers - Net Change	июль	14.0	-8.6	
США				
Durable Goods Orders	июль	3.0%	-1.0%	12:30 GMT
New Home Sales	июль	330K	330K	14:00 GMT
House Price Index QoQ	2 квартал		1.9%	14:00 GMT
Россия				
CPI	за неделю		0.2%	

26 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
Italy Consumer Confidence	август	105.3	105.6	07:30 GMT
Germany Gfk Consumer Confidence Survey	сентябрь	4.0	3.9	06:00 GMT
США				
Initial Jobless Claims	за неделю	491K	500K	12:30 GMT

27 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
GDP QoQ	2 квартал	1.1%	1.1%	08:30 GMT
Private Consumption	2 квартал	0.5%	-0.1%	08:30 GMT
Imports	2 квартал	1.8%	1.6%	08:30 GMT
Exports	2 квартал	2.1%	-1.7%	08:30 GMT
Еврозона				
Germany Import Price Index (YoY)	июль	9.7%	9.1%	
Germany CPI (YoY)	август	1.1%	1.2%	
США				
GDP QoQ	2 квартал	1.4%	2.4%	12:30 GMT
Personal Consumption	2 квартал	1.6%	1.6%	12:30 GMT
Core PCE QoQ	2 квартал	1.1%	1.1%	12:30 GMT
University of Michigan Confidence	август	69.6	69.6	13:55 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

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.