

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0,3175		-0,0117%
Нефть Brent	72,83	- 0,76	-1,03%
Золото	1 226,2	- 1,65	-0,13%
EUR/USD	1,2657	- 0,0055	-0,43%
RUB/Корзина	34,37	0,0078	0,02%
MosPRIME O/N	2,75		0,01%
Остатки на корп. сч.	495,20	21,20	4,47%
Счета и депозиты в ЦБ	584,80	- 38,00	-6,10%
RUSSIA CDS 5Y \$	162,27	- 0,12	-0,08%
Rus-30 - UST-10	168,00	1,00	0,60%

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

- **Позитивный взгляд на будущее телекомов.**
- **Еврохим (BB/NR/BB): дороговато будет.**

Рынки

Торги на рублевом долговом рынке в понедельник начались под знаком снижения, - бумаги потеряли, в среднем, четверть фигуры. Во второй половине дня рынок вновь ушел в боковик. Оборот торгов был невелик, наибольшие объемы проходили в бумагах Газпромнефти и Сибметинвеста. Котировки большинства российских евробондов также немного просели, однако существенно не изменились. Россия-30 торговалась вблизи уровней предыдущего закрытия. Доходность 10-летних КО США также почти не изменилась и составила около 2.6%.

Сегодня ожидается статистика из США по розничным продажам в июне и, что более весомо, цифры по продажам жилья на вторичном рынке в июле. Консенсус-прогноз предполагает снижение на 13.4% к предыдущему месяцу. Мы уже не раз отмечали, что за последнее, достаточно продолжительное время данные по рынку жилья являются наименее прогнозируемыми, и, скорее всего, они окажут влияние на ход торгов. Утренний фон умеренно негативный, мы ожидаем невысокого оборота торгов с консолидацией на достигнутых уровнях в первой половине дня. Закрытие российского рынка определит выходящая статистика.

Корпоративные новости

- **Позитивный взгляд на будущее телекомов.** Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги ЦентрТелекома, Северо-Западного Телекома, ВолгаТелекома, Сибирьтелекома, Уралсвязьинформа и Дальсвязи на уровне «BB», улучшив прогноз со стабильного до позитивного. Агентство положительно оценивает перспективы слияния дочек Связьинвеста и Ростелекома и прогнозирует существенную операционную и финансовую синергию. Учитывая и так достаточно низкие доходности по бумагам эмитентов, мы не ожидаем воздействия данной новости на их котировки.

- **Еврохим (BB/NR/BB): дороговато будет.** Еврохим опубликовал в понедельник положительные финансовые результаты по МСФО за 2 квартал и 1 полугодие 2010 г. На фоне роста выручки во 2 квартале на 38% до уровня 535 млн долл., чистая прибыль сократилась втрое – до 229 млн долл., в основном за счет финансового убытка от курсовых разниц, отражающего эффект переоценки долларовой задолженности компании в связи с изменением курса рубля. Выручка за 1 полугодие увеличилась на 45.4% до 1.51 млрд долл. на фоне продолжения восстановления рынка удобрений. Показатель EBITDA за 1 полугодие 2010 г. увеличился на 26% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее. Рентабельность по EBITDA по-прежнему на высоком уровне – 28.6%.

Корпоративные новости

- Коэффициент чистый долг/ЕБИТДА снизился на конец 1 полугодия до 1.79 с 2.21 на конец 2009 г. Долговая нагрузка Еврохима состоит в основном из долларового займа объемом 1.5 млрд, привлеченного в октябре 2008 г. с плавающей ставкой Libor 1m +1.8%, с ежемесячным погашением «тела» долга равными частями. На 30 июня, оставшаяся на балансе доля – 977 млн. долл. В течение второго квартала был также привлечен краткосрочный необеспеченный кредит на сумму, эквивалентную 100 млн долл., однако после размещения дебютного выпуска рублевых облигаций в июле 2010 г. данный кредит, по сообщению компании, был погашен в 3-ем квартале 2010 г. Задолженность с фиксированный доходностью – размещенный евробондовый выпуск на 290 млн долл. с купоном 7.875%. Коэффициент текущей ликвидности – 1.15. В целом, мы не видим у компании проблем с обслуживанием своей задолженности; ставки, по которым компания финансируется, более чем комфортные.
- Среди рисков отметим потенциальный риск снижения спроса со стороны потребителей в РФ. В структуре выручки на конец 1 полугодия около 25% пришлось на российский сегмент. В связи с температурными рекордами этого года, приведшими к рекордным убыткам сельскохозяйственного сектора (которые, по оценкам правительства, уже превысили 30 млрд руб.), мы ожидаем существенного снижения спроса со стороны внутренних потребителей в перспективе 2010 г.
- Кредитное качество Еврохима не вызывает серьезных сомнений, однако учитывая текущую доходность рублевых облигаций (Dur (P): 4.05; YTM (P): 8.3), мы считаем их слишком дорогими оцененными рынком и не рекомендуем их к покупке. Евробонды (Dur: 1.89; YTM: 5.3) торгуются на справедливом уровне, и мы не видим существенного потенциала роста их котировок.

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
Георгий Великодный Georgiy.Velikodnyy@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.