

**Аналитическое управление**

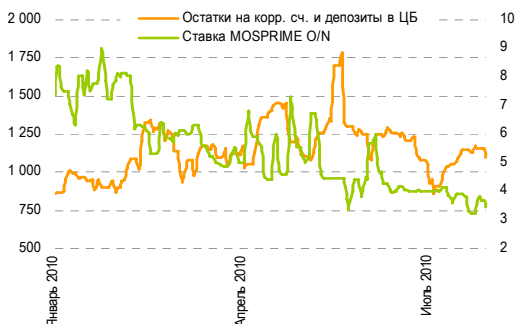
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

**Ключевые показатели**

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,3075		-0,0100%
Нефть Brent	71,51	- 1,32	-1,81%
Золото	1230,7	4,50	0,37%
EUR/USD	1,2627	-0,0030	-0,24%
RUB/Корзина	34,47	0,0960	0,28%
МозPRIME O/N	2,76		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 S	171,93	9,66	5,95%
Rus-30 - UST-10	191,70	23,70	14,11%

**Рекомендации**

Эмитент	Рекомен- дация	Ориен- тир	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**

- **НК Альянс (B+/NR/B): в соответствии с ориентиром.**

**Рынки**

**Покой нам только снится.** Как мы и ожидали, основные действия на рынках развернулись после публикации статданных по продажам жилья на вторичном рынке в США. Июльский показатель рухнул на 27.2% при прогнозе в 13.4%. Это максимальный месячный провал за всю историю наблюдений. Мы считаем, что ситуация на рынке жилья США напоминает не что иное, как бомбу замедленного действия. Ранее реструктурированные ипотечные кредиты вновь могут плавно скатиться к дефолту на фоне сохраняющегося высокого уровня безработицы. Не лучше обстоят дела на рынке коммерческой недвижимости, который идет с некоторым опозданием следом за рынком жилья. После выхода пессимистичных новостей участники не замедлили с распродажей активов. Фондовый индикатор Dow Jones в течение дня пробивал поддержку в 10000 п., хотя и закрылся выше этого уровня, потеряв по итогам сессии 1.32%. Доходность 10-летних UST опустилась ниже рекордной отметки 2.5%. Евро/доллар, пробивавшей накануне отметку 1.27, с утра в среду торгуется вблизи уровней 1.2650. На фоне негативной общемировой конъюнктуры и снижения цен на нефть до 72.8 долл. стоимость бивалютной корзины постепенно растет – она торгуется вблизи 34.55. Продажи наблюдались и в российских еврооблигациях: цена Россия-30 снизилась до 118.3 (4.43%) п. со 119 (4.28%) на открытие торгов во вторник. В ситуации нарастающего негатива и нового витка бегства от рисков мы ожидаем коррекции в «перегретых» суверенных и корпоративных российских еврооблигациях. Внутренний рынок долга наоборот, вероятно, будет балансировать на достигнутых ранее уровнях.

Сегодня состоится уплата акцизов и НДС за июль, что будет давить на объем ликвидности и ставки денежного рынка. В целом фон умеренно негативный. Проходящие сегодня размещения ОФЗ, при определенных обстоятельствах (см. ниже), могут отвлечь внимание игроков от вторичного рынка. Вечером будет опубликована статистика по продажам новых домов в США, которая, безусловно, определит динамику закрытия торгов.

**Размещения**

На сегодня запланировано размещение двух выпусков ОФЗ – 1-летнего 25074 и 6-летнего 26023 общим объемом 48.5 млрд руб. Учитывая текущую ситуацию на финансовых рынках, мы не ожидаем существенного спроса на длинный выпуск, а вот в коротком, как мы считаем, можно рассчитывать, опять же, учитывая текущую конъюнктуру, а также планы по заимствованиям Минфина, на щедрость ведомства. Если Минфин в действительности предложит интересную для участников премию, это умеренно негативно скажется на вторичном рынке.

**Корпоративные новости**

**НК Альянс (B+/NR/B): в соответствии с ориентиром.** Во вторник НК Альянс представила консолидированную отчетность по МСФО за 2 квартал и 1 полугодие 2010 г. Компания показала вполне уверенные результаты несмотря на то, что по итогам 2 квартала зафиксировала снижение чистой прибыли на 27% против консенсус-прогноза, предполагавшего рост. Во 2-м квартале компания добыла 3.8 млн барр. и переработала 6 млн, что соответствует прогнозу выполнения годовых целей. Выручка компании за 1 полугодие выросла на 49.7% до 1.033 млрд долл. EBITDA при этом повысилась лишь на 2.6% до 190.2 млн долл. Рентабельность по EBITDA снизилась до 18.4% по сравнению с почти 28% годом ранее.

#### Корпоративные новости

Чистая прибыль сократилась на 18% до 79.6 млн долл. Коэффициент Долг/ЕБИТДА снизился до 2,34 в годовом исчислении по сравнению с 2,47 на конец 1 квартала. Коэффициент Чистый долг/ЕБИТДА на конец 1 полугодия составил 1,56. При этом в данном финансовом отчете не учтены размещенный уже в 3-м квартале рублевый облигационный заем объемом 165 млн долл., а также подписанное с Внешэкономбанком долгосрочное соглашение о финансировании программы реконструкции и модернизации Хабаровского перерабатывающего завода на 760 млн долл. Стоит отметить, что ковенанты размещенного займа еврооблигаций подразумевают допустимое значение Долг/ЕБИТДА не более 4 на конец 2010 г. и 3.5 далее. Мы думаем, что эмитент сможет удержать свою долговую нагрузку в заданных пределах, однако по-прежнему среди основных рисков отмечаем риск наращивания долгового портфеля. В целом, на текущий момент мы подтверждаем свою рекомендацию по выпуску евробондов Alliance-15 «Покупать» с ориентиром по доходности 8%.

**23 августа**

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

**24 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Еврозона</b>				
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
<b>США</b>				
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
<b>Еврозона</b>				
France Jobseekers - Net Change	июль	14.0	-8.6	
<b>США</b>				
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
<b>Россия</b>				
CPI	за неделю		0.2%	

**26 августа**

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

**27 августа**

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
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
<b>Еврозона</b>				
Germany Import Price Index (YoY)	июль	9.7%	9.1%	
Germany CPI (YoY)	август	1.1%	1.2%	
<b>США</b>				
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.