

Аналитическое управление

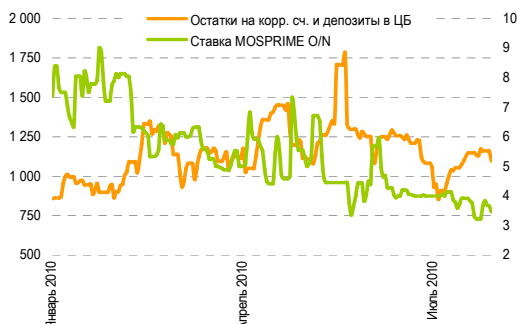
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2969		-0,0025%
Нефть Brent	76,36	2,21	2,98%
Золото	1 238,1	0,50	0,04%
EUR/USD	1,2763	0,0047	0,37%
RUB/Корзина	34,49	0,0114	0,03%
MosPRIME O/N	2,72		-0,05%
Остатки на корп. сч.	510,40	- 68,20	-11,79%
Счета и депозиты в ЦБ	474,00	34,50	7,85%
RUSSIA CDS 5Y \$	181,00	2,22	1,24%
Rus-30 - UST-10	179,00	- 15,10	-7,78%

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

- **ОАК (NR): рефинансирование долга (стр. 2).**
- **РСХБ (NR/Ваа1/BBB) выпускает ещё (стр. 2).**
- **Росгосстрах – больше не «гос». (стр. 2).**

Рынки

Торги в пятницу прошли при минимальных оборотах, рынок провел день в боковике, ожидая новостей из США. Долгожданые цифры по ВВП США за 2 квартал оказались несколько лучше ожиданий: по результатам пересмотра, рост американской экономики квартал к кварталу составил 1.6% против прогноза в 1.4%. В дальнейшем внимание участников рынка было сосредоточено на выступлении Бена Бернанке на ежегодной конференции в Джексон Холе. Глава ФРС отметил, что, согласно поступающим данным, восстановление производства и уровня занятости в США замедлилось в последние месяцы до темпов более низких, чем те, что прогнозировались членами Комитета в начале года. Г-н Бернанке также подтвердил, что Комитет по открытым рынкам готов прибегнуть к «нестандартным» денежно-кредитным мерам для поддержания экономического роста. Остается только догадываться, что г-н Бернанке считает нестандартными мерами. В целом, позитивная статистика и комментарии главы ФРС придали положительный импульс западным площадкам, которые закончили день в плюсе. Доходность 10-летних КО США выросла на 15 б.п. до 2.63%.

С утра в понедельник позитивная, хотя и не столь однозначно, тенденция была подтверждена и по итогам внеочередного заседания Банка Японии. Регулятор объявил о расширении программы кредитования, что, по его мнению, должно поддержать экономику и приостановить рост курса иены. Так, объем кредитной программы, составляющий на текущий момент эквивалент 233 млрд долл., увеличивается на треть, а срок выдаваемых кредитов возрастает с 3 до 6 мес. Кроме того, Банк Японии сохранил базовую процентную ставку на уровне 0.1%, не сказав при этом ни слова о возможности валютных интервенций, чего так долго ждали участники. Иена, упавшая в моменте до 85.91, позже откатилась обратно к 85.40. В целом, очевидно, что Банк Японии не в состоянии самостоятельно справиться с ростом нац. валюты; ему необходимо участие в скоординированной программе в согласии с ФРС и ЕЦБ. Правда, вряд ли от последних стоит ожидать решительных мер на валютных рынках в ближайшее время, так как они заинтересованы в сохранении относительной слабости своих валют для поддержания экспорта и темпов восстановления экономики. Поэтому в среднесрочной перспективе мы не ожидаем перелома тенденции и снижения курса иены, однако возможны краткосрочные колебания в зависимости от конкретных мер, которые может дополнительно принять Банк Японии.

Сегодня в отсутствие значимой статистики с Запада и на фоне выходного дня в Великобритании мы не ожидаем высокой активности на рынке. Внешний фон умеренно позитивный, и российский рынок долга может отыграть часть потерь последней волны снижения.

Корпоративные новости

- **ОАК (NR): рефинансирование долга.** ОАК до конца текущего года планирует разместить рублевый заем объемом 46.28 млрд руб. с целью рефинансирования текущей задолженности перед крупнейшими банками страны. Точные параметры займа еще не известны, однако планируется, что срок до погашения составит не менее 9 лет. Как сообщает «Коммерсантъ», накануне стало известно, что Минфин внес в правительство проект постановления «О предоставлении в 2010 г. госгарантии РФ по облигационному займу, привлекаемому ОАО «ОАК».

У ОАК есть задолженность перед банками объемом 46.28 млрд руб. Предполагается, что заем будет размещен среди Сбербанка, ВТБ и ВЭБа пропорционально текущей задолженности. Вырученными средствами эмитент сможет расплатиться по кредитам. В целом, мы считаем, что размещение будет носить скорее технический характер и вряд ли этот заем или, по крайней мере, существенная его часть попадут на открытый рынок.

- **РСХБ (NR/Ваа1/BBB) выпускает ещё.** Россельхозбанк (-/Ваа1/BBB) сегодня закрывает книгу заявок на новый выпуск биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд рублей. Облигации трехлетние с двухлетней офертой, процентная ставка на первые четыре купона определяется в результате аукциона, а индикативная ставка лежит в диапазоне 7.0-7.25%, что соответствует доходности в 7.12%-7.38%. 1 сентября РСХБ намерен разместить еще одну серию биржевых облигаций – БО-05 объемом 10 млрд рублей с аналогичными параметрами выпуска. У банка в обращении находятся облигации 8 и 9 серией с чуть большей дюрацией к оферте и доходностью к оферте на уровне 7.25%, поэтому новые выпуски вполне интересны относительно предыдущих при размещении у верхней границы. В то же время на рынке более интересным выглядит выпуск БО2 Росбанка (BB+/Ваа3/BBB+, группа BSGV), торгующийся с премией в 50-60 б.п. к кривой РСХБ.

- **Росгосстрах – больше не «гос».** На 29 сентября намечен аукцион по продаже остатка государственной доли в Росгосстрахе. На аукционе будет реализован 13.1%-й пакет акций страховщика с начальной ценой в 8.7 млрд рублей. Основными претендентами считаются текущие владельцы, братья Хачатуровы, а сделка будет предположительно профинансирована за счет двух выпусков облигаций на 4 и 5 млрд рублей, первый из которых был размещен в июле, а второй пока только готовится.

30 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Overnight Call Rate		0.10%	0.10%	03:11 GMT
Monetary Policy Statement				03:11 GMT
США				
Personal Spending m/m	июль	0.4%	0.0%	14:00 GMT
Core PCE Price Index m/m	июль	0.1%	0.0%	14:00 GMT
Personal Income m/m	июль	0.3%	0.0%	14:15 GMT
FOMC Member Bullard Speaks on Economy				16:00 GMT

31 августа

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Manufacturing PMI	август		52.8	23:15 GMT
Retail Sales y/y	июль	0.4%	0.2%	23:50 GMT
Industrial Production m/m prel.	июль	-0.3%	-1.1%	23:50 GMT
Average Cash Earnings y/y	июль	0.9%	1.8%	01:30 GMT
Housing Starts y/y	июль	2.5%	0.6%	05:00 GMT
Еврозона				
German Unemployment Change	июль	-19K	-20K	07:55 GMT
Eurozone CPI Flash Estimate y/y	август	1.6%	1.7%	09:00 GMT
Eurozone Unemployment Rate	июль	10.0%	10.0%	09:00 GMT
США				
Chicago PMI	август	57.5	62.3	13:45 GMT
Consumer Confidence	август	50.9	50.4	14:00 GMT
FOMC Meeting Minutes		0.5%	-30.0%	18:00 GMT

1 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Китай				
Manufacturing PMI	август	51.5	51.2	01:00 GMT
HSBC Manufacturing PMI	август		49.4	02:30 GMT
Еврозона				
German Retail Sales m/m	июль	0.6%	-0.3%	06:00 GMT
Eurozone Final Manufacturing PMI	август	55.0	55.0	08:00 GMT
США				
ISM Manufacturing PMI	июль	0.4%	0.0%	14:00 GMT
Construction Spending m/m	июль	-0.4%	0.1%	14:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 27 авг.		4.1M	14:30 GMT
Россия				
Инфляция	24-30 авг.			

2 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
Nationwide housing prices m/m	август	-0.3%	-0.5%	06:00 GMT
Еврозона				
PPI m/m	июль	0.2%	0.3%	09:00 GMT
GDP q/q rev.	2 квартал	1.0%	1.0%	09:00 GMT
Minimum Bid Rate		1.0%	1.0%	11:45 GMT
ECB Press Conference				12:30 GMT
США				
Jobless Claims	на 28 авг.	477K	473K	12:30 GMT
Nonfarm Productivity q/q rev.	2 квартал	-1.9%	-0.9%	12:30 GMT
Pending Home Sales m/m	июль	-1.5%	-2.6%	14:00 GMT
Factory Orders m/m	июль	0.5%	-1.2%	14:00 GMT
Россия				
Резервы ЦБ	за неделю			

3 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
Services PMI	август	53.1	53.1	08:30GMT
Еврозона				
Final Services PMI	август	55.6	55.6	08:00 GMT
Retail Sales m/m	июнь	0.3%	0.0%	09:00 GMT
США				
Non-Farm Employment Change	август	-101K	-131K	12:30 GMT
Unemployment Rate	август	9.6%	9.5%	12:30 GMT
ISM Non-Manufacturing PMI	август	53.6	54.3	14:00 GMT
Россия				
Денежная база	за неделю			

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 Ермолицкая +7 495 960 22 56
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.Velikodniy@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.