

Аналитическое управление

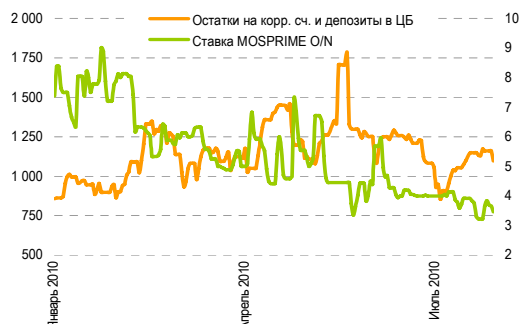
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0,2969		0,0000%
Нефть Brent	75,52	- 0,84	-1,10%
Золото	1 237,0	- 1,13	-0,09%
EUR/USD	1,2663	- 0,0100	-0,78%
RUB/Корзина	34,45	- 0,0413	-0,12%
MosPRIME O/N	2,76		0,04%
Остатки на корп. сч.	518,70	8,30	1,63%
Счета и депозиты в ЦБ	483,10	9,10	1,92%
RUSSIA CDS 5Y \$	179,23	- 1,77	-0,98%
Rus-30 - UST-10	188,70	9,70	5,42%

Рекомендации

Эмитент	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	107	103.7
7Континент	Покупать	YTM 10%	104.8	102.37
БО-1				
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	115.25	113.4
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	100.57
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	101.28
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	110.09

Динамика ликвидности банковской системы

Экономика и политика

- **Ставки ЦБ инфляции не помеха?**

Корпоративные новости

- **Восточный Экспресс (-/В2/-) набирает ход (стр. 2).**
- **Сибирьтелеком (-/-/ВВ) купается в прибыли (стр. 2).**

Рынки

▪ В связи с выходным днем в Лондоне вчерашняя торговая сессия по евробондам проходила при низкой активности участников, а котировки бумаг не претерпели серьезных изменений. Россия-30 закрылась вблизи уровней пятницы. Рублевый рынок также провел сессию на низких оборотах и без выраженных идей.

▪ На фоне снижения фондовых индикаторов вновь сократились доходности КО США. Так, 10-летние бумаги закрылись на уровне 2.54%. Курс евро к доллару стабилен, пара торгуется вблизи отметки 1.2640. Иена вновь продолжила укрепление к доллару и торгуется утром во вторник на отметке 84.20. Как мы и писали вчера, принятых накануне Банком Японии мер оказалось явно недостаточно для остановки роста иены. На текущий момент монетарные власти и вовсе удалились с рынка и не делают никаких дополнительных заявлений, помогая спекулянтам в «разгоне» курса японской валюты.

▪ Сегодняшний день умеренно богат на статистику: в США должны быть опубликованы цифры по индексу Case-Shiller'a, индексу уверенности потребителей, а также протокол последнего заседания ФРС, так называемые «минутки». В целом, сильного воздействия этих данных на рыночные котировки не предвидится. Внешний фон умеренно негативный, и мы ожидаем небольшой просадки российского долгового рынка, однако основные события должны начаться с приходом осени.

Экономика и политика

▪ **Ставки ЦБ инфляции не помеха?** Во вторник состоится заседание ЦБ РФ по вопросу о ставках. Мы не ожидаем от регулятора каких-либо изменений по ставкам, однако вполне возможно, что может быть сделан значимый комментарий относительно ускоряющейся в последний месяц инфляции. Накануне министр финансов РФ Алексей Кудрин заявил, что наблюдаемое усиление инфляционного давления носит краткосрочный характер и обусловлено исключительно фактором засухи, поэтому монетарные методы большого эффекта не дадут. По его мнению, на текущий момент главное – дальше не «разгонять» расходы, и ситуация постепенно придет в норму, поэтому ЦБ РФ не стоит на текущем этапе принимать дополнительные меры. По словам Кудрина, Центробанк должен проводить гибкую курсовую политику, а также «обычную нормальную политику» в сфере управления ликвидностью. В среду будут опубликованы данные по недельной инфляции в РФ, которые могут повлиять на котировки.

Корпоративные новости

- **Восточный Экспресс (-/B2/-) набирает ход.** Moody's повысило рейтинг Восточного Экспресса с В3 до В2 со «стабильным» прогнозом, отметив значительный прогресс банка с начала 2007 г., когда ему впервые был присвоен рейтинг В3. В то же время мы не ожидаем значительного изменения котировок облигаций банка серии БО1, торгующихся с доходностью около 7.8%, поскольку сейчас они «подпираются» пятым выпуском облигаций Татфондбанка (-/B2/-), обладающего такими же рейтингами, как Восточный Экспресс, но не полагающегося всецело на розничный бизнес.
- **Сибирьтелеком (-/-/BB) купается в прибыли.** Сибирьтелеком отчитался за первое полугодие 2010 г. по МСФО. Чистая прибыль увеличилась по сравнению с тем же периодом прошлого года в 2,9 раз и достигла 2 444 млн руб. В то же время прибыль от операционной деятельности увеличилась лишь на 29,5% до 4 320 млн руб., тогда как основной вклад в финансовый результат компании внесла неоперационная деятельность. Так, прибыль до налогообложения увеличилась в 2,5 раза до 3 150 млн руб., во многом благодаря отсутствию негативного влияния валютной переоценки, как годом ранее. У Сибирьтелекома на рынке обращаются два выпуска облигаций – близкий к погашению Сибирьтелеком-6 и Сибирьтелеком-8, торгующийся с доходностью к оферте в 6.9%. Несмотря на впечатляющие результаты, не стоит ожидать значительных улучшений котировок Сибирьтелекома, поскольку дочка Связынвеста идет плотной группой и в свете предстоящего слияния остается мало шансов на разницу в котировках.

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	08:30 GMT
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 +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, опубликовывать, 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.