

В выпуске: Стр.
 Внутренний рынок 1
 Корпоративные новости 2

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Макростатистика по США и Еврозоне США

Четверг, 05 Августа 2010
16:30 USA Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 31 июля

Источник: Reuters

Еврозона

Четверг, 05 Августа 2010
15:00 GBR Решение по процентной ставке Банка Англии
15:45 EU Решение по процентной ставке ЕЦБ
16:30 EU Пресс-конференция главы ЕЦБ Ж.-К.Трише

Источник: Reuters

Динамика N225 (Япония) на утро



Динамика SSEС (Китай) на утро



Фьючерсы на утро

Brent SEP10	81,94	-0,32%
S&P500 SEP10	1122	-0.16%
RTS SEP10	1515	0.07%

Сегодня:

долговой рынок: сегодня ждем рост цен под влиянием благоприятной ситуации на внешних рынках, не исключаем слабой активности до публикации решений по ставкам ЕЦБ и Банка Англии. События на сегодня:

- **Статистика по США** – данные по рынку труда, ждем умеренной реакции рынков, основные цифры выйдут завтра
- **Решения по ставкам ЕЦБ и Банка Англии** – не прогнозируем движений по ставкам, однако не исключаем изменения тона комментариев после решений
- **Аукцион ОБР-14** – интересны результаты продажи в части премии ко вторичному рынку

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: ждем **низких ставок в 2.25%-2.75% годовых** по кредитам overnight. Уровень ликвидности держится в районе 1 трлн млрд руб.; денежный рынок не оказывает поддержки долговому.

ФОРЕКС: сегодня ждем **укрепление рубля** под влиянием благоприятной ситуации на мировых площадках и котировок нефти; полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **34.00-34.20 руб за корзину**.

Торговые идеи:

	Доходность ь, сейчас	Доходность , прогноз	Цена, прогноз	Рекомен- дация
Газпрнефт4	5.46%	4.80%	107.97	Покупать
МТС 01	7.80%	7.50%	98.96	Покупать
ВК-Инвест1	7.85%	7.45%	105.02	Покупать
Лукойл4обл	7.34%	7.20%	100.93	Покупать
НЛМК БО-5	7.16%	7.05%	107.72	Покупать
ГазпрнфБО5	7.10%	7.00%	100.63	Покупать
ММК БО-2	6.68%	6.25%	104.49	Покупать
МГор63-об	6.45%	6.75%	125	Продавать
Система-01	7.49%	7.65%	105.15	Продавать
МГор61-об	6.17%	6.56%	121.97	Продавать

Краткосрочные факторы влияния на цены:

- Выходящая статистика по США в целом указывает на замедление американской экономики в 3кв10, не исключаем продаж после выхода плохих данных - **негативно**
- Ждем небольшой объем активности из-за начала сезона отпусков, и ожидания важных данных в конце недели - **негативно**
- Сегодня принимаются решения по ставкам ЕЦБ и Банка Англии – не прогнозируем движений по ставкам, однако не исключаем изменения тона комментариев после решений - **негативно**
- Сохраняется относительно высокий уровень аппетита к риску, не исключаем появления средств нерезидентов на внутреннем рынке – **позитивно**

События на долговом рынке РФ

Размещения

Атомэнергопром, 6 (RUR 10 000 000 000)

Банк России, 4-14-21BR1-0 (RUR 1 000 000 000 000)

Погашения

Нет погашений

Оферты

Нет оферт

Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб	550+485
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб	10
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб	86
Ставки overnight:	2,25
NDF 1 год:	3,95%
Денежная масса	16813

События на денежном рынке

5 авг

- ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца

- аукцион ОБР-14 на 5 млрд р

Макростатистика по РФ

5 авг - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

Среднесрочные факторы влияния на цены:

- Число рабочих мест в частном секторе США в июле выросло на 42.000 после увеличения на 13.000 в предыдущем месяце, свидетельствуют данные компании Automatic Data Processing Inc. - **позитивно**

- Минфину и Банку России продал в среду госбумаг на 35 млрд руб с минимальной премией ко вторичному рынку - **позитивно**

- Нефтяные цены держатся выше отметки \$80 за баррель, благоприятно для российских и рублевых активов - **позитивно**

- Сохраняется относительно высокий уровень аппетита к риску, не исключаем появления средств нерезидентов на внутреннем рынке - **позитивно**

- Выходящая статистика по США в целом указывает на замедление американской экономики в 3кв10, не исключаем продаж после выхода плохих данных, особенное внимание - **негативно**

- Уровень безработицы в США может увеличиваться еще на протяжении пары месяцев, перед тем как пойти на спад, заявил министр финансов США Тимоти Гайтнер - **негативно**

- Правительство РФ продолжает увеличивать налоговую нагрузку на бизнес и частных лиц - **негативно**

- Аномальная жара, установившаяся в центре России и угрожающая урожаю, может приблизить ужесточение монетарной политики Центробанка, который будет вынужден ответить на рост цен повышением ставок - **негативно**

- Слишком резкое сокращение антикризисных мер странами G20 может неблагоприятно повлиять на финансовые рынки по всему миру – **негативно**

- Существуют противоречия между США и Еврозоной в способах выхода из кризиса – **негативно**

- Сохраняется неопределенность с бюджетами Еврозоны, последствиями реформы банковского сектора США, с темпами развития мировой экономики - **негативно**

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Ждем повышенную активность в бумагах АЛРОСы и СУЭКа, также не исключаем роста количества сделок и волатильность среди бумаг, внесенных в ломбардный список. Банк России включил в ломбардный список 13 новых выпусков облигаций, в том числе бумаги Росбанка, Группы ЛСР, Энел ОГК-5, Трансконтейнера, Ситроникса, Вимм-Билль-Данна и Новатэка; также, Банк России исключил из ломбардного списка облигации и евробонды Международного промышленного банка и Альянс-банка. Сегодня выходят на торги три выпуска АЛРОСы, и выпуск СУЭК.

Александр Афонин afonin@open.ru

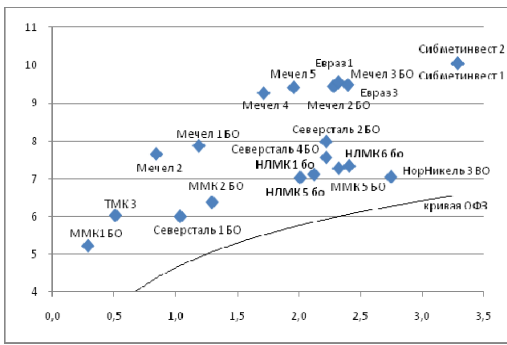
Отчетность НЛМК, РСБУ, млн руб

	6м 2010	3м 2010	6м 2009	6м 2010/ 3м 2010	6м 2010/ 6м 2009
Выручка	46 775	35 257	26 685	33%	75%
Прибыль от продаж	9 541	5 088	1 587	88%	501%
Чистая прибыль	11 689	2 659	22 322	340%	-48%
Рентабельность продаж	20,4%	14,4%	5,9%		

НЛМК (ВВВ-/Ва1/ВВ+) опубликовал финансовые результаты работы за первое полугодие

В среду НЛМК опубликовал финансовые результаты деятельности за 2-й квартал 2010г. Также были опубликованы результаты работы его основных дочерних предприятий. Выручка головной компании по сравнению с первым кварталом текущего года выросла на 33% до 46 774 млн руб., по сравнению со вторым кварталом 2009 года прирост составил 75%. Операционная прибыль за второй квартал увеличилась на 88% до 9 540 млн руб, и в 6 раз по сравнению с первым кварталом прошлого года. Чистая прибыль выросла в 4,4 раза до 11 688 млн руб, однако это почти вдвое ниже показателя второго квартала прошлого года. Дочерние компании также показали значительный рост прибылей.

Положительные финансовые результаты в основном объясняются



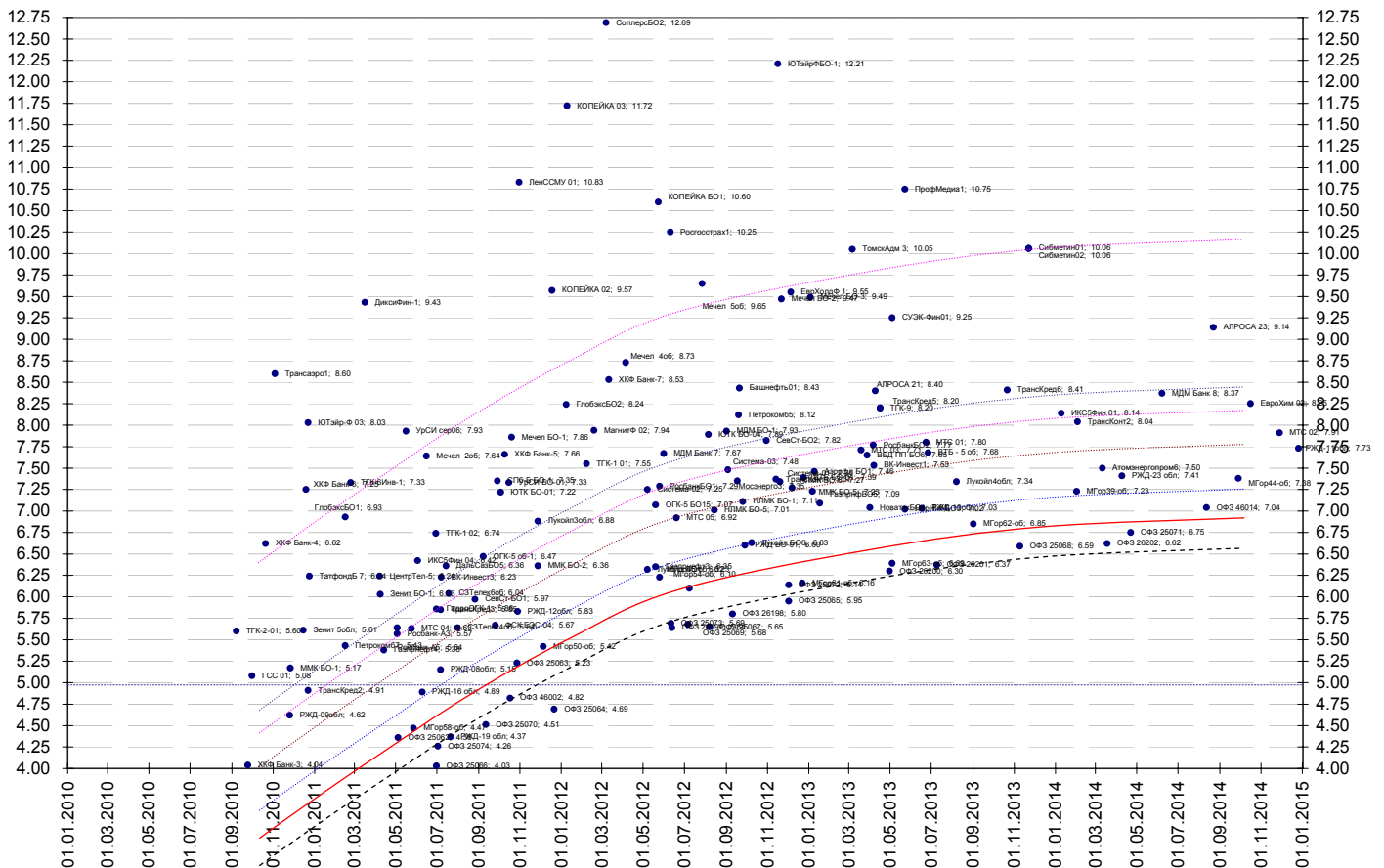
ростом цен на продукцию и сезонным восстановлением спроса. Кроме этого компания отмечает изменение структуры продаж в пользу продукции с более высокой добавленной стоимостью. Значительный рост чистой прибыли произошел из-за начисления дивидендов от дочерних компаний по итогам 2009г. Без учета дивидендов чистая прибыль составила 5 281 млн рублей, что вдвое выше результатов первого квартала, но на 76% ниже второго квартала 2009г. Однако высокая чистая прибыль по итогам 2009 года объясняется начислением дивидендов от дочерних компаний по итогам докризисного 2008 г.

Балансовые показатели компания не раскрывала, однако с учетом роста прибыльности и рентабельности мы ожидаем улучшения и без того хороших долговых показателей.

Не ждем влияния опубликованных цифр на котировки облигаций НЛМК, считаем справедливыми доходности по выпускам: НЛМК БО5 – 7,05%, НЛМК БО1 – 7,10%, НЛМК БО6 – 7,3% годовых

Карта российского рынка

Примечание: Красная кривая построена по фишкам, входящим в список РЕПО и А1, синяя – входящим в другие списки, черная – кривая ОФЗ, коричневая – кривая МТС и Вымпелкома, розовая – кривая телекомов



ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

РОССИЯ

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»
129010, Москва, Протопоповский пер., 19/10
Т: +7(495) 232 9966
Ф: +7(495) 956 4700
<http://www.open.ru>
e-mail: info@open.ru
Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ»
1. №177-06097-100000 на осуществление брокерской деятельности;
2. №177-06100-010000 на осуществление дилерской деятельности;
3. №177-06102-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами;
4. №177-06104-000100 на осуществление депозитарной деятельности;
5. Лицензия биржевого посредника № 1082, выданная 22.11.2007 и действительная до 22.11.2010

UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited
30-34 Moorgate St., EC2R 6PL
London, United Kingdom
Tel.: +44 (0) 207 82 68200
Fax: +44 (0) 207 82 68201
www.otkritie.com
e-mail: info@otkritie.com
Authorised And Regulated By The Financial Services Authority
Member of The London Stock Exchange and APCIMS

CYPRUS

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited
104 Amathountos Str.,
SeasonsPlaza, P.C. 4532,
Limassol, Cyprus
Tel.: +357 (25) 431456
Fax: +357 (25) 431457
www.otkritiefinance.com.cy
e-mail: infomail@open.ru

GERMANY

OTKRITIE Securities Limited
Goethestrasse 10
60313 Frankfurt am Main, Germany
Tel.: +49 (0) 069 - 21 08 73 124
Fax : +49 (0) 069 - 21 08 73 126
www.otkritie.com
e-mail: info@otkritie.com

ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

АЛЕКСЕЙ СЕРГЕЕВ
Управляющий директор

МИХАИЛ АВТУХОВ
Управляющий директор

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

ВЛАДИМИР МАЛИНОВСКИЙ
Начальник управления
доб. 1628
malinovskiy@open.ru

ЕВГЕНИЙ ВОРОБЬЕВ
Заместитель начальника
управления,
российский рынок
доб. 1637
vorobiev@open.ru

ОЛЬГА НИКОЛАЕВА
Аналитик,
российский рынок
доб. 1577
nikolaeva-o@open.ru

ОЛЬГА ЛЯКИНА
Аналитик,
еврооблигации
доб. 1589
lyakina@open.ru

СТАНИСЛАВ СВИРИДОВ
Заместитель начальника
управления,
кредитный анализ
доб. 1816
credit_research@open.ru

МАКСИМ ГРЕЦОВ
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

ОЛЕГ ТАРАСОВ
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

МИХАИЛ ХАЗАН
Начальник управления
+7 (495) 234 44 09
khazan@open.ru

АНТОН КИХАЕВ
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 234 05 96
kikhaev@open.ru

ДЕНИС ГОЛУБНИЧИЙ
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 777 56 03
golden@open.ru

ДМИТРИЙ ДЕРГАЧЕВ
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 11
dergachev@open.ru

СУХРОБ БАБАДЖАНОВ
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 07
sukhrob@open.ru

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

АННА ВАСИЛЕВСКАЯ
Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8234
anna.vasilevska@otkritie.com

ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

ДМИТРИЙ БАРКОВ
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1548
barkov@open.ru

РОСТИСЛАВ КУЛАК
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1713
kulak@open.ru

РОБЕРТ СМАКАЕВ
Начальник управления
организации эмиссий
доб. 1109
smakaev@open.ru

ШАГЕН БАХШИЯН
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1590
shagen@open.ru

ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» © 2010

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены.
ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Инвестбанк»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Инвестбанк на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Инвестбанк не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Инвестбанк не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Инвестбанк не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Корпорации, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.