

В выпуске:	Стр.
Прогноз по рынкам	1
Новости первичного рынка	2
Корпоративные новости	3
Евгений Воробьев vorobiev@open.ru	

Макростатистика по США и Еврозоне США

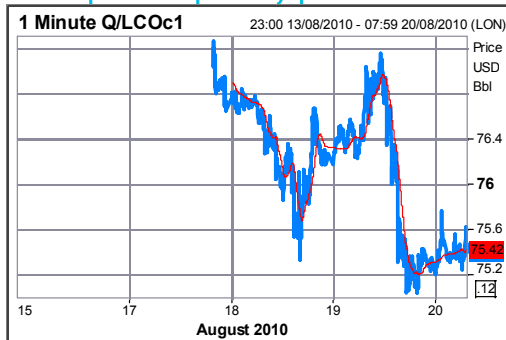
На сегодня статистики по США нет

Еврозона

На сегодня статистики по Еврозоне нет

Источник: Reuters

Фьючерс на нефть на утро



Динамика SSEС (Китай) на утро



Фьючерсы на утро

Brent SEP10	75,4	0,13%
S&P500 SEP10	1072	0,11%
RTS SEP10	1439	0,11%

События на долговом рынке РФ

Размещения

Медведь-Финанс, БО-1 (RUR 1 000 000 000)

Погашения

ЛенСпецСМУ, 2010 (Restruct. CLN ex-2012) (USD 100 000 000)

Оферты

Корпорация железобетон, 1 (100; RUR 1 000 000 000)

Промтрактор-Финанс, 3 (99.8; RUR 5 000 000 000)

ПРОГНОЗ ПО РЫНКАМ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК: сегодня ожидаем **слабую активность игроков и небольшое снижение цен** на негативном внешнем фоне и ослаблении рубля.

- Значимых событий по мировым экономикам не ожидается, важной макростатистики по США и Еврозоне сегодня не публикуется.
- По экономике РФ выйдет ряд данных – объем денежной базы, информация по рынку труда, и объем иностранных инвестиций. Полагаем, что индикаторы окажут влияние на рынки в среднесрочной перспективе, сегодня реакции игроков не ожидаем
- Отметим, что сегодня будут **уплачиваться налоги**, дополнительное умеренно-негативное влияние на котировки может оказать денежный рынок.
- С утра **резко выросли годовые NDF**, с 3,9% до 4,7%, что может говорить о росте ожиданий ослабления рубля в среднесрочной перспективе, негативно для рублевых активов

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: ожидаем **низких ставок в диапазоне 2,25%-2,75% годовых** по кредитам overnight. Уровень ликвидности сохраняется вблизи 1,1 трлн руб.; денежный рынок не оказывает поддержки долговому. Сегодня банки будут выплачивать НДС, и ближе к концу дня мы не исключаем роста ставок до верхнего уровня обозначенного коридора, **однако ничего драматического не ждем**

ФОРЕКС: сегодня ожидаем **ослабление рубля** под влиянием умеренно-негативной ситуации на мировых площадках; небольшую поддержку рублю может оказать уплата налогов сегодня. Полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **34,30-34,50 руб за корзину**.

Торговые идеи:

	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендация
Мечел БО-3	9.40%	9.65%	100.72	Продавать
МТС 05	6.79%	7.10%	112.33	Продавать
Лукойл БО6	6.66%	6.80%	105.25	Продавать
МГор63-об	6.30%	6.70%	124.87	Продавать
МГор61-об	6.31%	6.50%	121.82	Продавать

Краткосрочные факторы влияния на цены:

- Неблагоприятная обстановка на внешних площадках, снижение азиатских рынков, растет VIX - **негативно**
- В течение дня ожидаем ослабление рубля, растут NDF – **негативно**
- Банки выплачивают налоги, возможно сокращение рублевой ликвидности - **негативно**
- На рынках возникают «перекосы» в ценах, что можно использовать для покупок/продаж - **позитивно**

Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб	587+572
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб	20
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб	120
Ставки overnight:	2,25
NDF 1 год:	4,08%
Денежная масса	17190

События на денежном рынке

20 авг - уплата трети НДС за II кв 2010 года

Макростатистика по РФ

20 авг - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

20-23 авг

- занятость и безработица в РФ в июл 10г (Росстат)

- иностранные инвестиции в экономику РФ в I пол(Росстат)

Среднесрочные факторы влияния на цены:

- Банк России в очередной раз признал несостоявшимся аукцион по размещению четырнадцатой серии облигаций Банка России со сроком погашения 15 августа 2010 года при эмиссии в 5 млрд руб - **ПОЗИТИВНО**

- Дефицит американского бюджета в 2010 финансовом году, заканчивающемся 31 сентября, составит 9,1%, сообщило в четверг Бюджетное управление Конгресса США. Предыдущий прогноз, сделанный в марте, предусматривал этот показатель на уровне 9,4% - **ПОЗИТИВНО**

- Индекс деловой конъюнктуры в производственном секторе Среднеатлантического региона США, рассчитываемый Федеральным резервным банком Филадельфии, опустился в августе 2010 года до минус 7,7 пункта с плюс 5,1 пункта месяцем ранее. Рынок ждал индекс в плюс 7,0 пункта - **НЕГАТИВНО**

- Число обращений за пособием по безработице в США за минувшую неделю выросло до 500.000, тогда как аналитики, основываясь на предварительных данных, прогнозировали снижение до 476.000 - **НЕГАТИВНО**

- За неделю по 16 августа инфляция составила 0,2%, сообщил Росстат, с начала месяца — 0,4% (год назад — 0,2%) - **НЕГАТИВНО**

- Аномальная жара может стоить России 0,5-1,0пп ВВП, потери могут достигнуть \$15 млрд - **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**

Александр Афонин afonin@open.ru

ОАО «ТрансКонтейнер», РСБУ, млн. руб.

РСБУ, млн руб	2009	1кв2010	1п2010
Выручка	16 348	4 237	9 753
ЕБИТДА	7 439	1 034	1 941
Чистая Прибыль	22	20	68
Активы	27 566	27 304	29 639
Денежные средства	433	388	601
Финансовый долг	4 520	4 520	6 257
долгосрочный	4 520	4 520	6 257
краткосрочный	0	0	0
Чистый долг	4 086	4 132	5 656
Собственные средства	18 742	18 762	18 794
Рентабельность по ЕБИТДА	45,5%	24,4%	19,9%
Рентабельность по чистой прибыли	0,1%	0,5%	0,7%
Финансовый долг/Активы	16,4%	16,6%	21,1%
Финансовый долг/ЕБИТДА	0,61	1,09	1,61
Чистый долг/ЕБИТДА	0,55	1,00	1,46
ЕБИТДА/Проценты	13,91	7,06	7,16
Капитал/Активы	68,0%	68,7%	63,4%

Источник: данные компании, расчеты ОТКРЫТИЕ

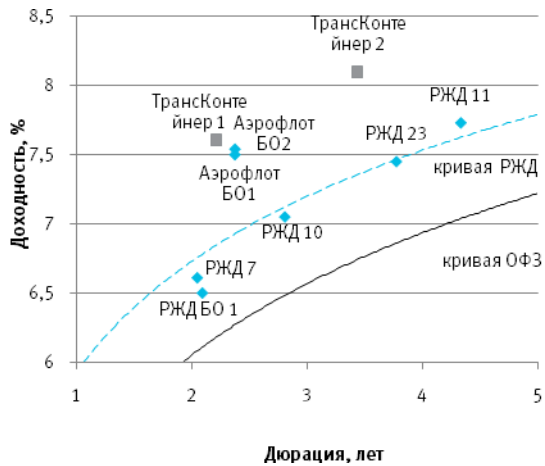
КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ТрансКонтейнер (-/Ва2/ВВ+): досрочно гасит долги

ОАО "ТрансКонтейнер" досрочно погасило кредиты Альфа-банка на сумму 693,7 млн. рублей. В конце июня компания полностью погасила кредит на 593,7 млн. руб., а также 100 млн. руб. кредита на 357,1 млн. руб. Компания выплатила почти половину средств, привлеченных в Альфа-банке в ноябре-декабре 2009 г. со сроком погашения в конце 2014 года. Кредиты были выданы несколькими траншами на приобретение железнодорожных фитинговых платформ.

Долговая нагрузка немного выросла. Несмотря на досрочное погашение части кредитов, долговая нагрузка компании увеличилась, однако осталась умеренной. Доля заемных средств по итогам первого полугодия выросла до 21,1% с 16,4% на конец 2009г, что объясняется размещением в июне текущего года второго облигационного выпуска на сумму 3 млрд. рублей. Часть из этих средств и была использована для досрочного погашения более дорогих кредитов. Соотношение чистый долг/ЕБИТДА по итогам первого полугодия выросло, однако осталось на вполне комфортном для эмитента уровне 1,5х. Так же можно отметить структуру долга, которая целиком состоит из долгосрочных заимствований. В целом произошедшие изменения не привели к заметному ухудшению кредитного качества компании.

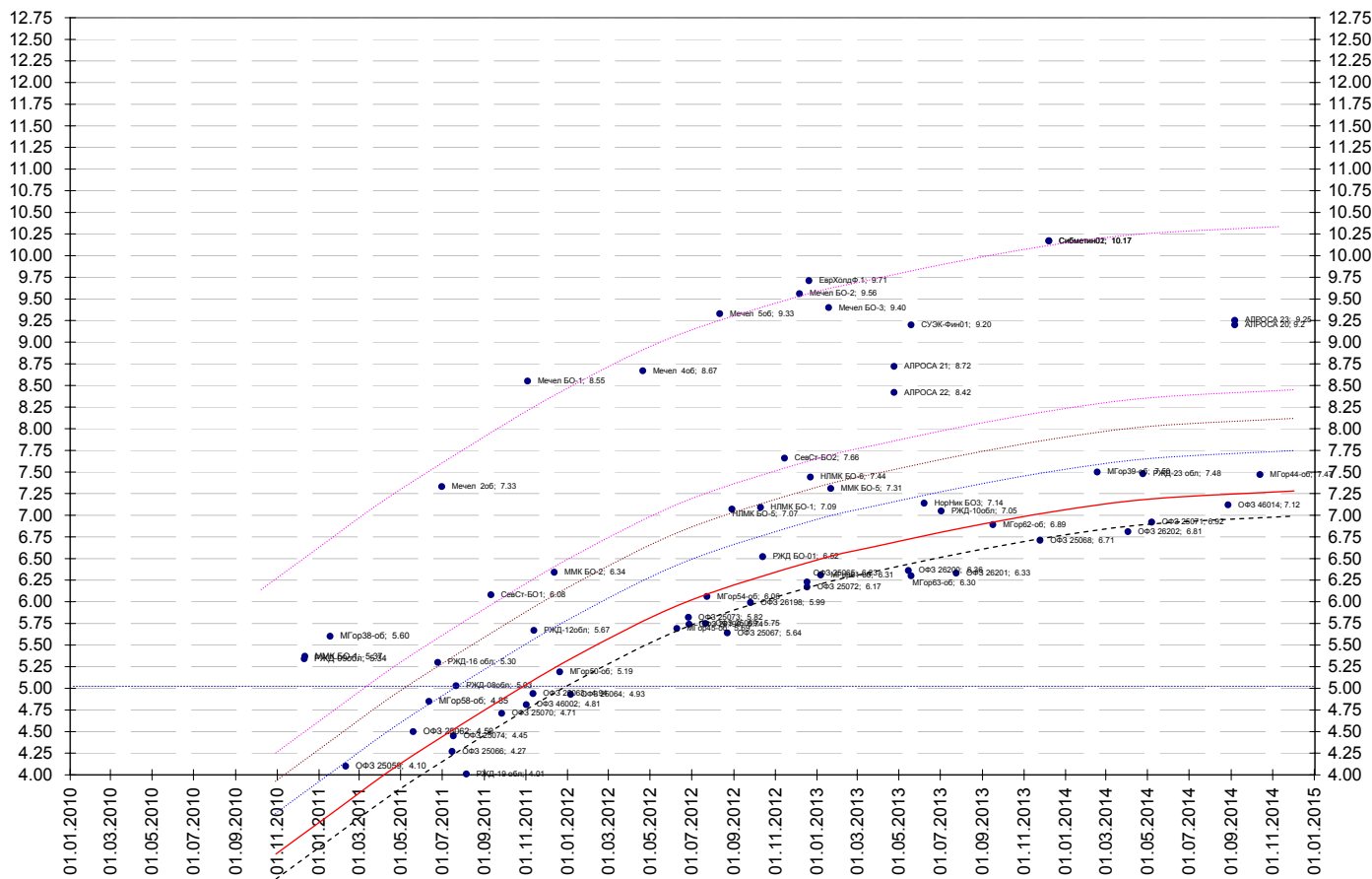
Транспортные компании



Первый выпуск привлекательнее. На наш взгляд оба выпуска оценены справедливо относительно облигаций материнской компании. При этом по сравнению с облигациями Аэрофлот БО1 и БО2, имеющими аналогичный рейтинг от агентства Fitch, первый выпуск Трансконтейнера с более короткой дюрацией и большей доходностью выглядит интереснее.

Источник: ММВБ, расчеты ОТКРЫТИЕ

Карта российского рынка Металлургического сектора



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.,
Seasons Plaza, 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
malinovsky@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

Александр Афонин
Аналитик,
российский рынок
доб. 4495
afonin@open.ru

Искандер Абдуллаев
Аналитик,
еврооблигации
доб. 4485
abdullaev@open.ru

Станислав Свиридов
Заместитель начальника
управления,
кредитный анализ
доб. 1816
credit_research@open.ru

Максим Гребцов
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.