

В выпуске:	Стр.
Прогноз по рынкам	1
Корпоративные новости	2

**Евгений Воробьев vorobiev@open.ru**

**Макростатистика по США и Еврозоне**

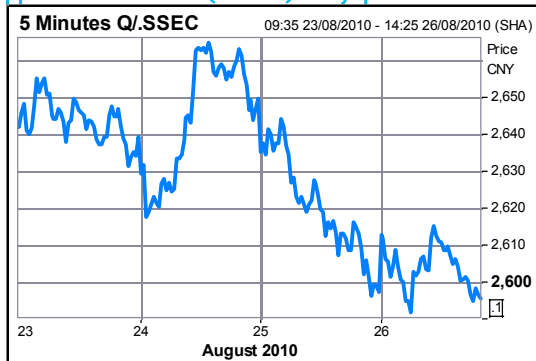
Четверг, 26 Августа 2010  
 10:00 GBR Индекс цен на жилье август  
 12:00 EU Денежный агрегат М3 июль  
 14:00 GBR Розничные продажи по данным Конфедерации Британских Промышленников август  
 16:30 USA Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 21 августа  
 16:30 USA Экономический симпозиум в Jackson Hole

Источник: Reuters

**Фьючерс на нефть на утро**



**Динамика SSEС (Китай) на утро**



**Фьючерсы на утро**

Brent OC10	73,62	0,19%
S&P500 SEP10	1055	0,08%
RTS SEP10	1395	1,51%

**События на долговом рынке РФ**

Долговой рынок:  
 Размещения  
 Банк России, 4-14-21BR1-0 (RUR 5 млрд)  
 Погашения  
 Мосэнерго, БО-2 (RUR 2 млрд)  
 Оферты  
 Нет оферт

**ПРОГНОЗ ПО РЫНКАМ**

**ДОЛГОВОЙ РЫНОК:** сегодня ожидаем **роста цен**, однако это носит больше технический характер. Мы рекомендуем очень осторожно относиться к покупкам. Можно прицениться к подешевевшим выпускам Башнефти, МТС-3, Новатек БО1. Советуем ограничиться горизонтом инвестирования внутри дня, и не исключаем, что во второй половине дня либо после выхода статистики по трудовому рынку США рынок вернется к снижению.

**Основные события на сегодня**

- **Аукцион по размещению ОБР-14** – не ждем существенного влияния на рынки, так как основная часть выпуска уже размещена; вместе с тем интересна позиция ЦБ РФ в части предоставления премии.
- **Статистика из США** – публикуются традиционные данные по сфере занятости; мы ожидаем реакции внешних и внутренних площадок.
- Сегодня начинается **Экономический симпозиум**; возможно появление важных для рынков новостей.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК:** ожидаем **низких ставок в диапазоне 2,25-2,75% годовых** по кредитам overnight. Вчера были опубликованы негативные данные по инфляции в РФ, поэтому краткосрочной перспективе мы не исключаем ответной реакции Минфина и ЦБ РФ. Кроме того, **следует отметить**, что участники придерживают средства – на аукционе ОФЗ из практически 50 млрд руб., предложенных рынку, продажа составила менее 5 млрд руб., при том, что предлагался и короткий выпуск с дюрацией до 1 года.

**ФОРЕКС:** сегодня ожидаем **укрепления рубля** в первой половине дня под влиянием роста котировок нефти, однако во второй половине торговой сессии не исключаем разворота под влиянием ситуации на мировых площадках. Полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **34,45-34,65 руб. за корзину**.

**Торговые идеи:**

	Доходность ь, сейчас	Доходность ь, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендац ия
МГорб1-об	6.44%	6.65%	121.3	Продавать
Система-03	7.55%	7.65%	110.11	Продавать
РЖД-10обл	7.14%	7.60%	122.9	Продавать
ЮТК БО-01	7.63%	6.80%	104.7	Покупать
Мечел 5об	9.69%	9.25%	106.79	Покупать

**Краткосрочные факторы влияния на цены:**

- На рынках возникают «перекосы» в ценах, что можно использовать для покупок/продаж, но рекомендуем ограничиться горизонтом инвестирования внутри дня - **позитивно**
- В первой половине ждем технический отскок в ценах - **позитивно**
- Во второй половине торговой сессии ждем ослабление рубля, и возврат рынков к снижению - **негативно**

## Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб	557+470
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб	Н.д.
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб	98
Ставки overnight:	2,25%
NDF 1 год:	4,19%
Денежная масса	17330

## События на денежном рынке

26 авг  
- ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца  
- аукцион ОБР-14 на 5,0 млрд р

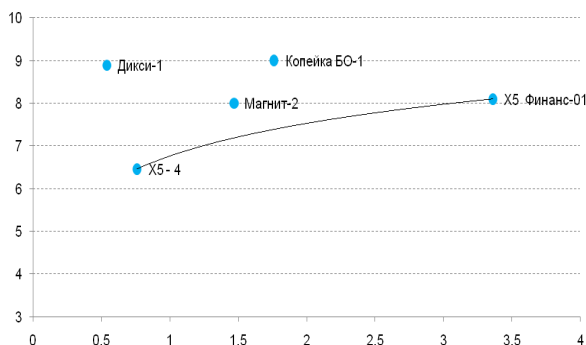
## Макростатистика по РФ

26 авг - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)  
25-27 авг - мониторинг Минэкономразвития за июль 10г (МЭР)

## Среднесрочные факторы влияния на цены:

- Продажи новых домов в США в июле снизились на 12,4% в месячном исчислении и составили 0,276 млн ед. Рынок прогнозировал продажи новых домов в июле на уровне 0,33 млн ед – **НЕГАТИВНО**
- Инфляция в РФ обогнала официальный прогноз на весь август за неделю до конца месяца: Росстат сообщил, что с 1 по 23 августа потребительские цены в стране выросли на 0,6% - **НЕГАТИВНО**
- Объем заказов на товары длительного пользования в США в июле вырос на 0,3% к предыдущему месяцу, сообщило министерство торговли. Рынок ожидал в среднем роста на 2,8% - **негативно**
- В июле восстановительный рост экономики сменился спадом — на 0,3% к июню, в сравнении с июлем-2009 рост составил лишь 2,5%. Резко замедлилась инвестиционная активность (-2%), сократились обрабатывающее производство (-1,2%) и строительство (-1,6%) - **негативно**
- Экономика США может повторить судьбу Японии и ближайшие 10-20 лет провести в стагнации, предупреждает S&P. Развитые экономики только начинают восстанавливаться и любой шок может спровоцировать рецессию - **негативно**
- Темпы прироста корпоративного кредитного портфеля российских банков в июле замедлились до 0,5% с 2,1% в июне - **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**

Ольга Николаева nikolaeva-o@open.ru



## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

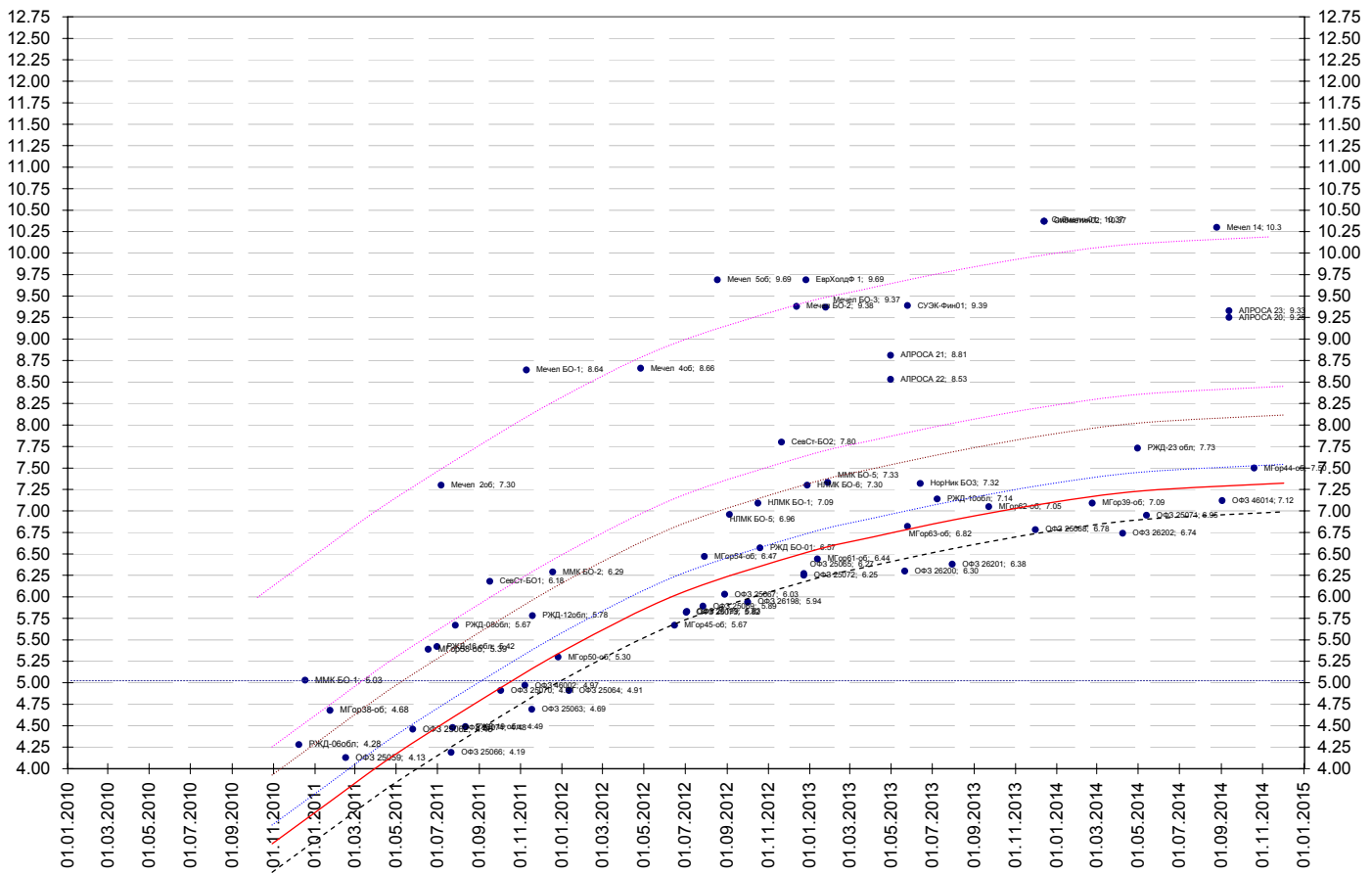
### Дикси(NR):операционные результаты за 7М10г.

**Новость:** Розничная сеть Дикси опубликовала операционные результаты за январь-июль 2010 г. Выручка компании за период составила 36.1 млрд. руб., что на 15.6% превысило показатель за аналогичный период прошлого года. В долларовом выражении рост оборота составил 26% до 1.2 \$ млрд. По итогам 7М10 г., Дикси владела 580 магазинами, открыв с начала года 52 новых.

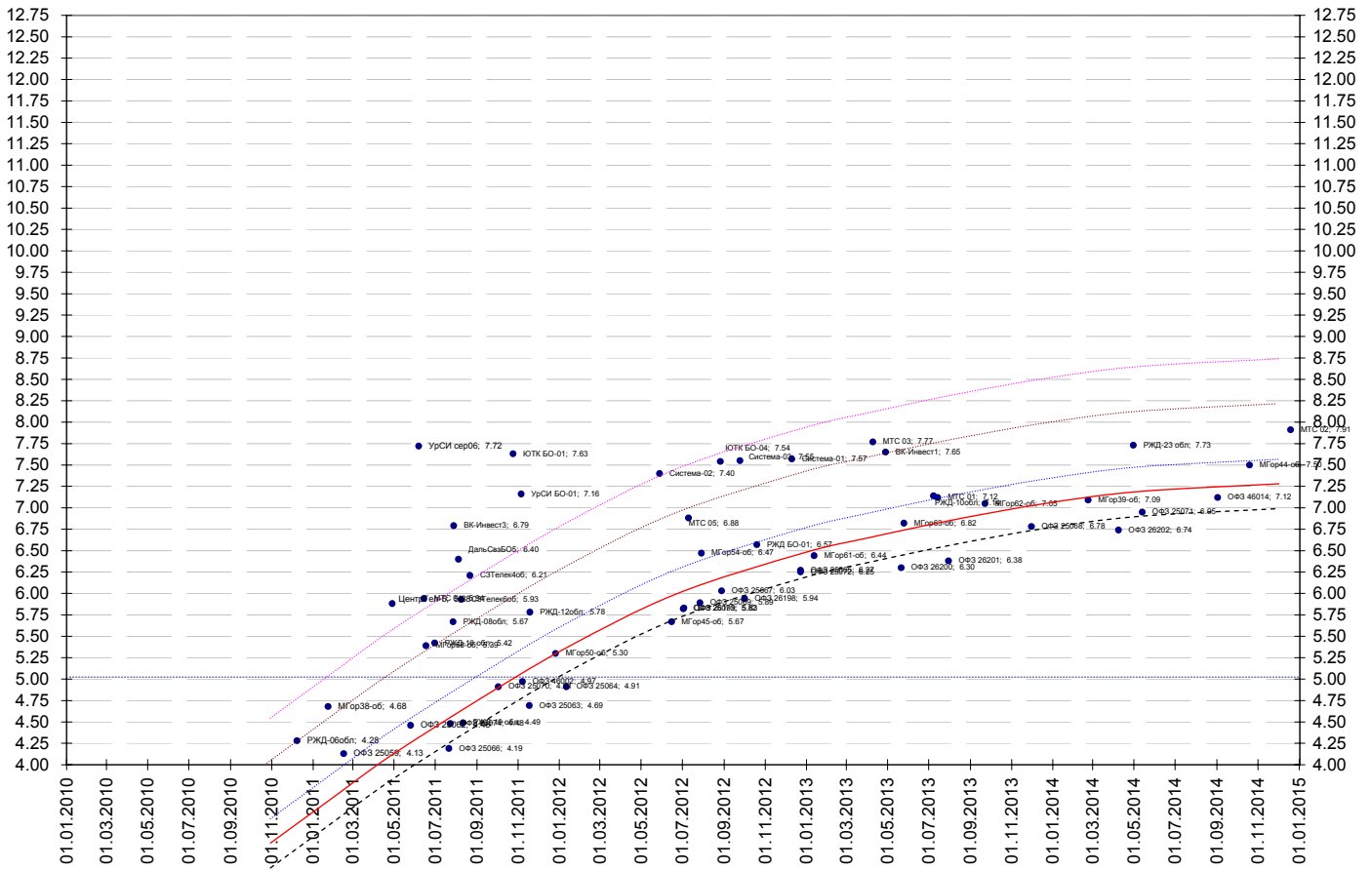
**Наш комментарий:** В целом, новости выглядят абсолютно нейтрально для кредитного профиля Дикси. Рост оборота за июль оказался на уровне предыдущих месяцев (5.2 млрд. руб.), увеличившись по сравнению с июнем 2010 г. на 1.5%. Основной угрозой для компании в текущем году была необходимость 100% рефинансирования кредитного портфеля, полностью представленного короткими займами (7.8 млрд. руб. в 1кв10). В конце июня стало известно о достижении договоренности о привлечении синдицированного кредита объемом 200 \$ млн. сроком на 4 года. Средства планируется целиком выбрать до конца 2010 г. Таким образом, риски рефинансирования оказались полностью сняты, а структура заимствований приобрела весьма комфортный вид. Долговая нагрузка по итогам 1кв10 г. составила 2.4x в терминах Финансовый Долг/ЕБИТДА.

**Рекомендация:** Единственный рублевый выпуск Дикси на сегодняшний день торгуется с доходностью на уровне 8.85% к погашению в марте 2011 г. Предлагая премию в районе 470 бп. к суверенной кривой, он является самым доходным предложением в сегменте ликвидных нереструктурированных облигаций эмитентов сектора розничной торговли. Однако заработать на этом факте, на наш взгляд, будет непросто в виду короткой дюрации выпуска.

## Карта российского рынка Металлургический сектор



# Сектор «Телекомы»



## 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](mailto: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](http://www.otkritie.com)  
e-mail: [info@otkritie.com](mailto: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](http://www.otkritiefinance.com.cy)  
e-mail: [infomail@open.ru](mailto: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](http://www.otkritie.com)  
e-mail: [info@otkritie.com](mailto:info@otkritie.com)

## ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

**АЛЕКСЕЙ СЕРГЕЕВ**      **МИХАИЛ АВТУХОВ**  
Управляющий директор      Управляющий директор

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

**ВЛАДИМИР САВОВ**  
Управляющий директор

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

**ВЛАДИМИР МАЛИНОВСКИЙ**  
Начальник управления  
доб. 1628  
[malinovskiy@open.ru](mailto:malinovskiy@open.ru)

**ЕВГЕНИЙ ВОРОБЬЕВ**  
Заместитель начальника  
управления,  
российский рынок  
доб. 1637  
[vorobiev@open.ru](mailto:vorobiev@open.ru)

**СТАНИСЛАВ СВИРИДОВ**  
Заместитель начальника  
управления,  
кредитный анализ  
доб. 1816  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

**ОЛЬГА НИКОЛАЕВА**  
Аналитик,  
российский рынок  
доб. 1577  
[nikolaeva-o@open.ru](mailto:nikolaeva-o@open.ru)

**МАКСИМ ГРЕБЦОВ**  
Кредитный аналитик,  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

**АЛЕКСАНДР АФОНИН**  
Аналитик,  
российский рынок  
доб. 4495  
[afonin@open.ru](mailto:afonin@open.ru)

**ОЛЕГ ТАРАСОВ**  
Кредитный аналитик,  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

**ИСКАНДЕР АБДУЛЛАЕВ**  
Аналитик,  
евробоолигации  
доб. 4485  
[abdullaev@open.ru](mailto:abdullaev@open.ru)

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

**МИХАИЛ ХАЗАН**  
Начальник управления  
+7 (495) 234 44 09  
[khazan@open.ru](mailto:khazan@open.ru)

**АНТОН КИХАЕВ**  
Заместитель начальника  
управления  
+7 (495) 234 05 96  
[kikhaev@open.ru](mailto:kikhaev@open.ru)

**ДЕНИС ГОЛУБНИЧИЙ**  
Заместитель начальника  
управления  
+7 (495) 777 56 03  
[golden@open.ru](mailto:golden@open.ru)

**ДМИТРИЙ ДЕРГАЧЕВ**  
Менеджер по продажам  
+7 (495) 777 56 11  
[dergachev@open.ru](mailto:dergachev@open.ru)

**СУХРОБ БАБАДЖАНОВ**  
Менеджер по продажам  
+7 (495) 777 56 07  
[sukhrob@open.ru](mailto:sukhrob@open.ru)

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

**АННА ВАСИЛЕВСКАЯ**  
Менеджер по продажам  
+44 (0) 207 826 8234  
[anna.vasilevska@otkritie.com](mailto:anna.vasilevska@otkritie.com)

**МЕЛТОН ПЛАММЕР**  
Менеджер по продажам  
+44 (0) 20 7826 8248  
[Melton.Plummer@otkritie.com](mailto:Melton.Plummer@otkritie.com)

## ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК      ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

**ДМИТРИЙ БАРКОВ**  
Директор по работе  
с эмитентами  
доб. 1548  
[barkov@open.ru](mailto:barkov@open.ru)

**РОСТИСЛАВ КУЛАК**  
Директор по работе  
с эмитентами  
доб. 1713  
[kulak@open.ru](mailto:kulak@open.ru)

**РОБЕРТ СМАКАЕВ**  
Начальник управления  
организации эмиссий  
доб. 1109  
[smakaev@open.ru](mailto:smakaev@open.ru)

**ШАГЕН БАХШИЯН**  
Директор по работе  
с эмитентами  
доб. 1590  
[shagen@open.ru](mailto: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.