

Прогноз по рынкам на сегодня

Fixed Income Daily

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

ПРОГНОЗ ПО РЫНКАМ

Макростатистика по ключевым экономикам

Среда, 08 Сентября 2010

09:00 JP Ежемесячный отчет Банка Японии

12:30 GBR Промышленное производство июль

12:30 GBR Объемы производства в обрабатывающей промышленности июль

17:00 CAD Решение по процентной ставке Банка Канады

22:00 USA Отчет ФРС Fed's Beige Book

23:00 USA Потребительское кредитование июль

События на денежном рынке

8 сен - инфляция в РФ с 31 авг по 6 сен 10г (Росстат)

8-9 сен - первая оценка ВВП за II кв 10г (Росстат)

Макростатистика по РФ

8 сен

- возврат Минфину средств бюджета с депозитов на 32 млрд р

- аукцион ОФЗ 26203 на 40,0 млрд р, дата погашения - 03.08.16

- аукцион ОФЗ 25072 на 25,0 млрд р, дата погашения - 23.01.13

Источник: Reuters

Фьючерсы на утро

Brent OC10	77,64	-0,13%
S&P500 SEP10	1089	-0,12%
RTS SEP10	1443	-0,48%

Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб	529+637
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб	Н.д.
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб	239
Ставки overnight:	2,57%
NDF 1 год:	4,24%
Денежная масса	17330

ДОЛГОВОЙ РЫНОК:

Сегодня ожидаем стабилизацию на долговом рынке, однако общий «вектор» цен будет направлен вниз, рассматриваем негатив как временное явление и рекомендуем не спешить с продажами. Поддержку котировкам может оказать укрепление рубля

Основные события на сегодня:

стр.2

Торговые идеи:

	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендация
Сибметин01	10.35%	10.00%	112.33	Покупать
Мечел 5об	9.23%	9.00%	107.15	Покупать
МДМ БО-1	7.80%	7.70%	110.35	Покупать
ТрансКонт1	7.33%	7.25%	105.26	Покупать
РЖД БО-01	6.63%	6.50%	106.12	Покупать
ВТБ БО-01	7.40%	7.60%	100.47	Продавать

Краткосрочные факторы влияния на цены:

- Умеренно-неблагоприятная ситуация на внешних рынках – **негативно**
- Большой объем размещения ОФЗ без премии к рынку может неблагоприятно повлиять на кривую госбумаг - **негативно**
- Прогнозируем незначительное укрепление рубля – **позитивно**

Среднесрочные факторы влияния на цены:

стр.2

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК:

Ожидаем **низких ставок в диапазоне 2,0-2,5% годовых** по кредитам overnight. Сегодня важных для денежного рынка событий не ожидается.

ФОРЕКС:

Ожидаем небольшое **укрепление рубля** под влиянием котировок нефти и прогнозов по сокращению запасов нефтепродуктов в США, в сторону ослабления валюты будет «давить» умеренно-негативная ситуация на внешних рынках. Полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **34,60 - 34,80 руб. за корзину**.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- **Группа Globaltrans(NR):** финансовые результаты за 1П2010 г. Свежие цифры имеют нейтральное значение для кредитного профиля компании. Рублевый выпуск НПК-1 не представляет большого интереса (**подробней стр.3**)

События на долговом рынке РФ

Размещения

Москва, 48 (RUR 30 000 000 000)

Москва, 66 (RUR 30 000 000 000)

Россия, 25072 (RUR 95 000 000 000)

Россия, 26203 (RUR 40 000 000 000)

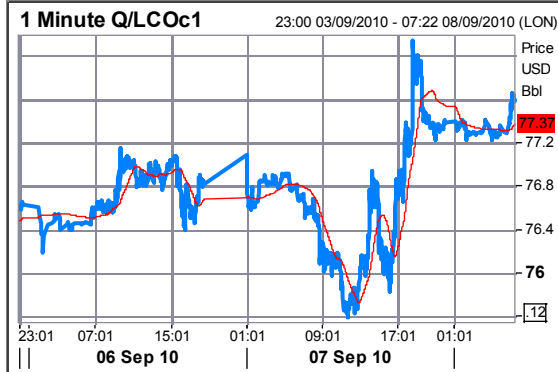
Погашения

Нет погашений

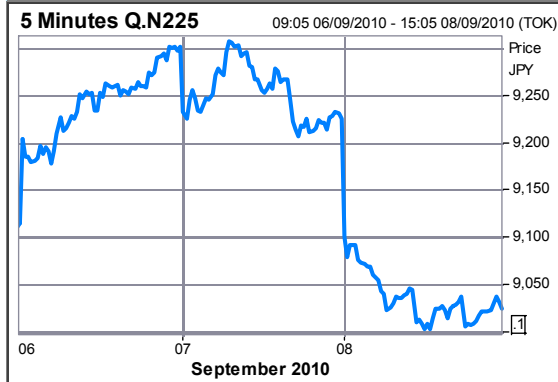
Оферты

Нет оферт

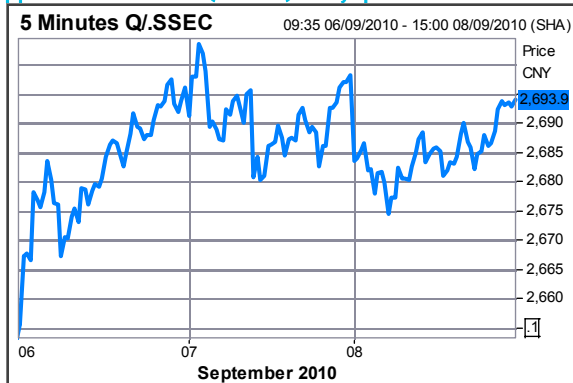
Фьючерс на нефть на утро



Динамика N225 (Япония) на утро



Динамика SSEС (Китай) на утро



Основные события на сегодня:

- **Статистика по США:** выходит Biege book, рекомендуем обратить внимание на основные тезисы документа, важные для американских и мировых площадок

- **Президент США Барак Обама** представит еще одну часть своей экономической стратегии - план предоставления налоговых льгот малому бизнесу, затраты на который оцениваются в \$100 млрд

- **ЦБ Канады принимает решение по ставке:** не ждем существенной реакции игроков в случае нейтральных действий канадских властей, мировые рынки могут незначительно отреагировать на ужесточение денежной политики

- **Размещение ОФЗ на 65 млрд руб:** не ожидаем больших объемов размещения, заявленные Минфином ориентиры не предлагают существенной премии, также обстановка на внешних рынках не способствует спросу в «длинном» крыле

- **Статистика по РФ:** будут опубликованы ключевые данные для регуляторов: рост потребительских цен и первая оценка ВВП за 2кв10, сегодня реакция долгового рынка может быть слабой, однако цифры будут влиять на настроения игроков в среднесрочной перспективе

- **Размещение 44 и 66 выпусков Москвы:** ожидаем умеренно-положительных результатов в 44 выпуске – Москомзайм предложил небольшую премию ко вторичному рынку, существенных объемов продаж в 66 выпуске не ждем в силу сложности инструмента

Среднесрочные факторы влияния на цены:

- Американский доллар останется главной мировой валютой долгие годы, и юань сможет стать альтернативой ему лишь со временем, заявил в среду министр торговли КНР Чэнь Дэмин. По его словам, Пекин реалистично оценивает нынешнюю структуру международной денежно-кредитной системы, ключевая роль в которой отведена доллару - **ПОЗИТИВНО**

- Минфин впервые озвучил интервалы доходности, в пределах которых предполагает размещать облигации федерального займа на аукционе - **ПОЗИТИВНО**

- Банк Японии во вторник сохранил ключевую ставку без изменений и воздержался от смягчения политики, но пообещал предпринять надлежащие и своевременные действия, когда это будет необходимо - **ПОЗИТИВНО**

- Экономический рост в зоне евро, вероятно, ослабеет во второй половине текущего года, как и в других регионах мира, считает член управляющего совета Европейского центрбанка Юрген Штарк. Мнение Штарка поддержал член управляющего совета ЕЦБ Эвальд Новотны, заявивший, что еще рано говорить о стабильности экономического восстановления еврозоны - **НЕГАТИВНО**

- Два региональных федеральных резервных банка США ратовали за повышение дисконтной ставки, которую банки платят за получение экстренных кредитов, свидетельствует протокол августовского заседания ФРС - **НЕГАТИВНО**

- Внутренний долг России достиг к 1 сентября 2 трлн руб., сообщил вчера Минфин. За прошлый месяц он увеличился на 3,4%, с начала года — на 11,05% - **НЕГАТИВНО**

- Инфляция в РФ разогналась в августе 2010 года до 0,6% - худшего для этого месяца показателя с 2000 года - **НЕГАТИВНО**

- Годовой рост промышленного производства в Китае замедлится до 10% во второй половине текущего года, сообщил во вторник представитель правительства. Ранее министерство говорило, что во второй половине 2010 года рост производства замедлится до уровня чуть выше 10% - **НЕГАТИВНО**

- Совет директоров Банка России принял решение об эмиссии в сентябре 2010 года пятнадцатого выпуска ОБР 4-15-21BR1-0 с погашением 15 марта 2011 года в объеме 1 триллион рублей, сообщил ЦБ - **негативно**

- По оценке первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаев, объем вложений в облигации Банка России в 2010 году может достичь 1,5 трлн руб - **негативно**

- Экономика США может повторить судьбу экономики Японии и ближайшие 10-20 лет провести в стагнации, предупреждает S&P. Развитые экономики только начинают восстанавливаться, и любой шок может спровоцировать рецессию - **негативно**

- Существуют противоречия во взглядах на способы выхода из кризиса между США и Еврозоной – **негативно**

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Ольга Николаева nikolaeva-o@open.ru

Финансовые результаты Группы Globaltrans, МСФО

\$ млн.	1П09	2009	1П10
Выручка	557	1 163	645
Скорректированная выручка	318	685	407
ЕБИТДА	127	282	181
Чистая Прибыль	43	88	96
Активы	888	1 265	1 276
Денежные средства	64	160	58
Финансовый долг	394	449	444
длинный	263	296	284
короткий	131	153	160
Чистый долг	330	289	386
Собственные средства	411	712	742
Рентабельность по ЕБИТДА	39.9%	41.2%	44.4%
Рентабельность по чистой прибыли	13.5%	12.8%	23.5%
Финансовый долг/Активы	44%	35%	35%
Финансовый долг/ЕБИТДА	1.5	1.6	1.2
Чистый долг/ЕБИТДА	1.3	1.0	1.1
ЕБИТДА/проценты	2.7	5.9	5.3%
Капитал/Активы	46%	56%	58%

Источник: данные компании, оценка Открытия

Группа Globaltrans(NR):финансовые результаты за 1П2010 г.

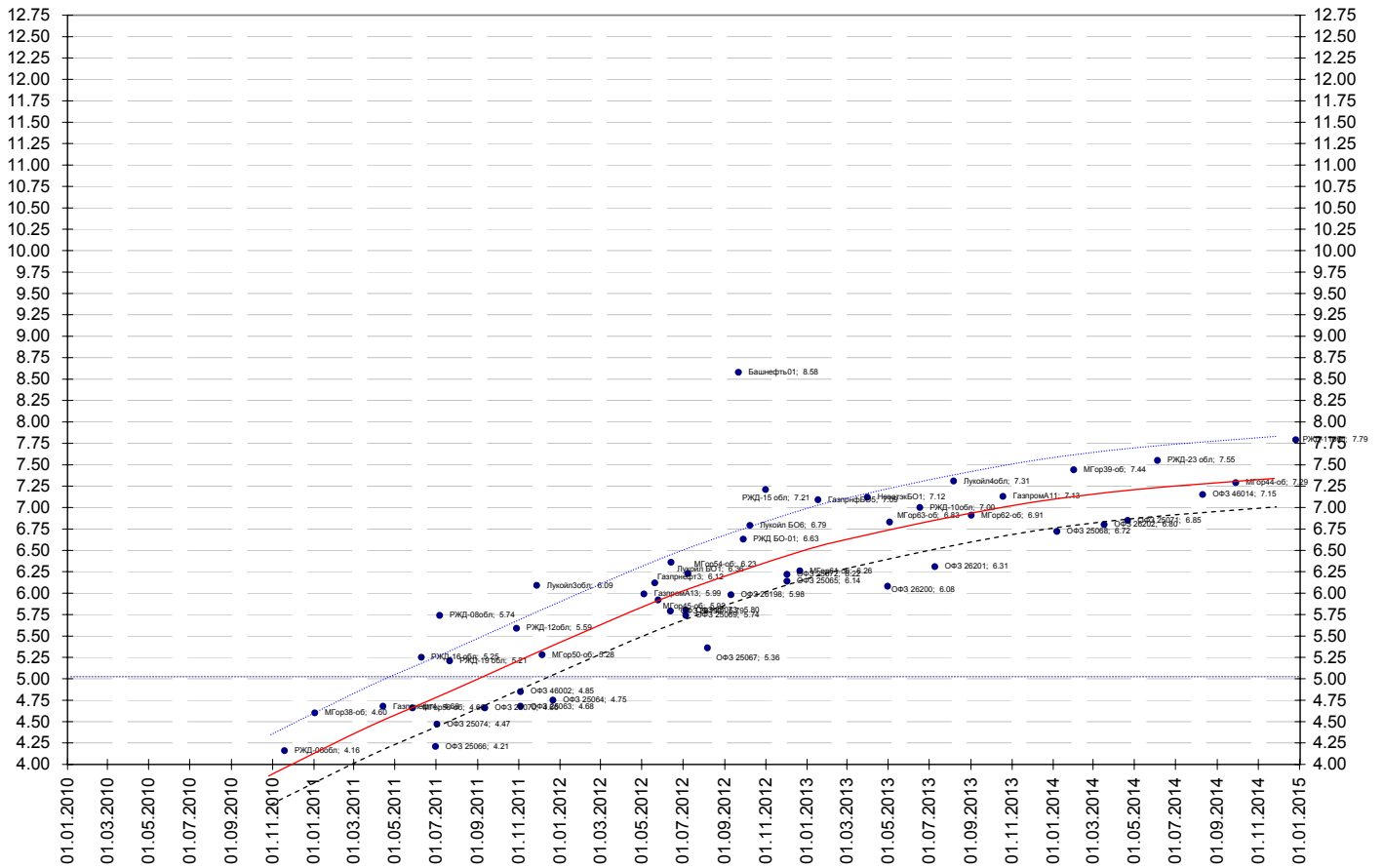
Свежие цифры имеют нейтральное значение для кредитного профиля компании. Вчера Globaltrans, крупнейшая в России частная группа, оказывающая услуги в сфере грузовых железнодорожных перевозок, отчиталась за 1П10 г. За январь-июнь 2010 г., скорректированная выручка (за вычетом платежей за инфраструктуру и локомотивную тягу) составила 407 \$ млн., увеличившись на 28% год к году. ЕБИТДА за этот же период добавила 42.5%, составив 181 \$ млн., что транспонируется в рентабельность по ЕБИТДА на уровне 44.4% (41.2% в 2009 г.). Помимо продолжающегося восстановления рынка грузовых перевозок (общий грузооборот в России в июне 2010 г. достиг 94% от докризисных уровней 2-х летней давности), рост показателей был также обеспечен повышением стоимости одной поездки (до 784.5 \$ в 1П10 г. по сравнению с 646.8\$ в 1П09г.). Несмотря на то, что затраты на порожний пробег пока снизить не удалось (за счет роста тарифа РЖД), общий коэффициент порожнего пробега упал с 72% в 1П09 г. до 65% в 1П10 г.

Долговая нагрузка как отношение Финансовый Долг/ЕБИТДА немного снизилась по сравнению с началом года за счет увеличения операционного потока (1.2x в 1П10 г. по сравнению с 1.6x в 2009 г.). Непосредственно сам объем заимствований и его временная структура не претерпели существенных изменений с начала года. В то же время, заметно улучшилась валютная диверсификация портфеля: объем кредитов, привлеченных в рублях, возрос до 52% по итогам 1П10 г. и до 73% в конце июля 2010 г. (по сравнению с 36% на начало 2009г.). Во многом этому способствовал привлеченный в начале июля облигационный займ объемом 3 млрд. руб. Профиль рефинансирования группы выглядит очень гладко с ежеквартальным объемом погашений на ближайший год не более 44\$ млн.

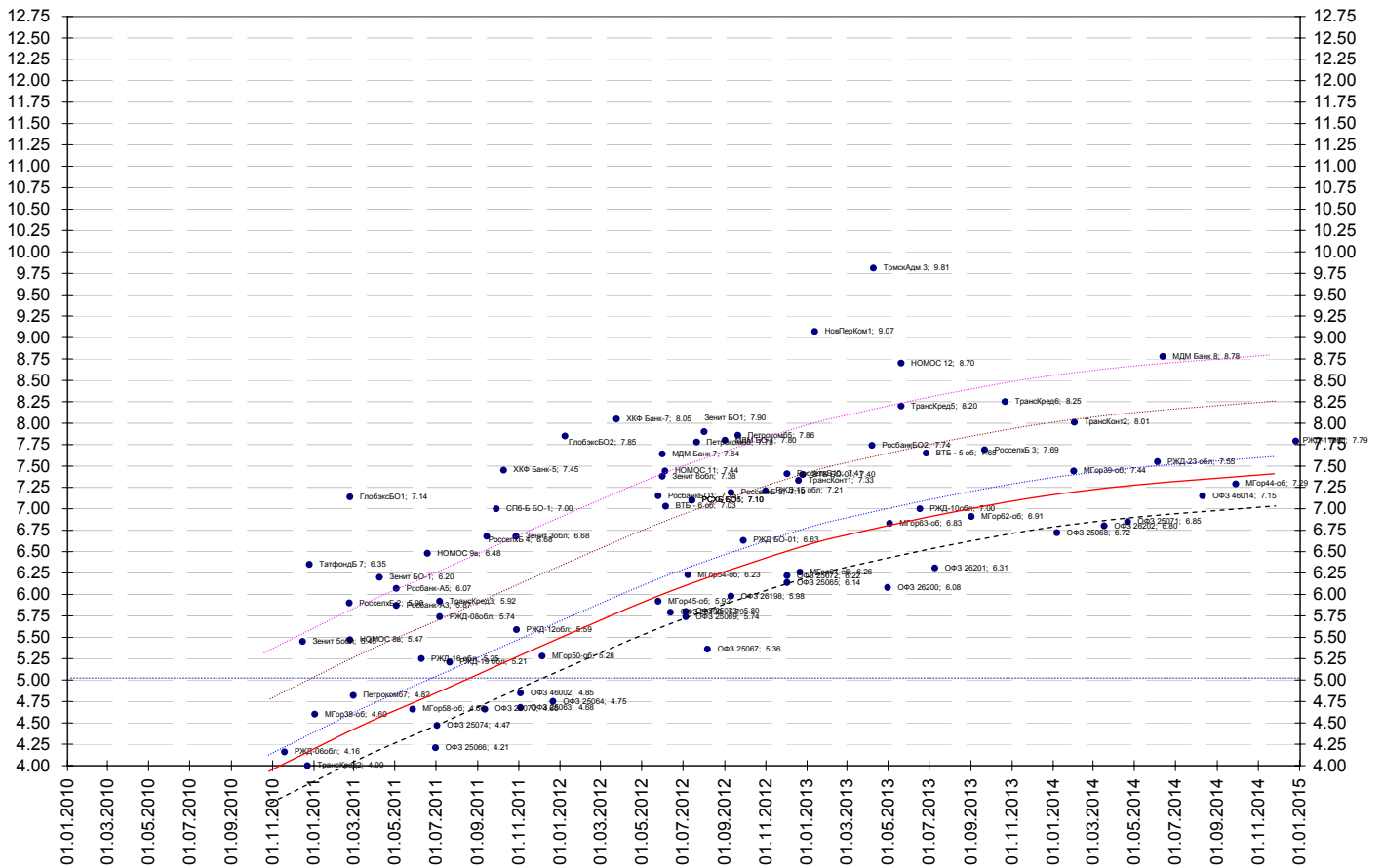
По итогам 1П10 г., общий парк вагонов группы Globaltrans насчитывал 41 772 шт. (+12% к началу 2009 г.). До конца года дополнительно будет поставлено 1529 вагонов, законтрактованных еще в 2009 г. Стратегия развития предусматривает увеличение парка подвижного состава на 5000 единиц до конца 2011 г.

Группа Globaltrans не будет входить в капитал создаваемой Второй Грузовой Компании (ВГК). Как стало известно вчера в ходе телеконференции, государство решило оставить 100% акций ВГК у РЖД. Ранее Globaltrans готовилась к сделке по выкупу контрольного пакета акций компании.

Нефтяной сектор



Банки



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 **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
malinovsky@open.ru

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

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

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

МАКСИМ ГРЕБЦОВ
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

АЛЕКСАНДР АФОНИН
Аналитик,
российский рынок
доб. 4495
afonin@open.ru

ОЛЕГ ТАРАСОВ
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

ИСКАНДЕР АБДУЛЛАЕВ
Аналитик,
евробоолигации
доб. 4485
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

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

МЕЛТОН ПЛАММЕР
Менеджер по продажам
+44 (0) 20 7826 8248
Melton.Plummer@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.