

3 ноября 2010 г.

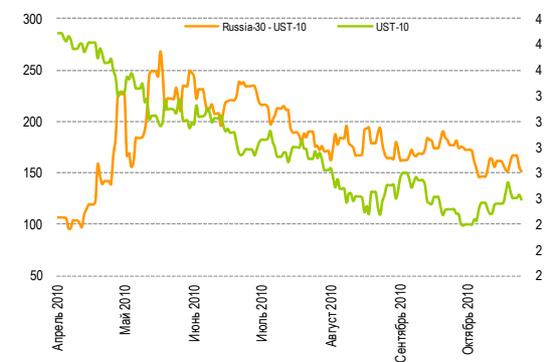
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

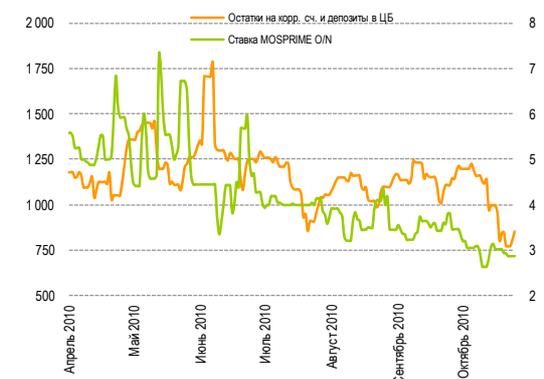
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2859		0,0000%
Нефть Brent	84,37	1,74	2,11%
Золото	1 353,9	- 5,55	-0,41%
EUR/USD	1,3893	- 0,0054	-0,39%
RUB/Корзина	36,22	0,0377	0,10%
MosPRIME O/N	3,11		0,00%
Остатки на корр. сч.	510,60	- 21,30	-4,00%
Счета и депозиты в ЦБ	343,00	24,60	7,73%
RUSSIA CDS 5Y \$	142,44	- 2,40	-1,66%
Rus-30 - UST-10	155,80	- 10,90	-6,54%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Корпоративные новости

■ **Консолидация Номос-банка (-/Ваз/ВВ-) и ХМБ (В+/Ваз/)** идет полным ходом. Объявленные в конце сентября планы по консолидации банковской группы получили продолжение в виде покупки Номос-банком 100% ИСТ-Капитал, которая, в свою очередь, владеет почти 20% Ханты-Мансийского банка. Напомним, что ФАС разрешило проведение этой сделки чуть мене месяца назад.

Размещения

■ **Минфин сегодня размещает 2-летние ОФЗ 25073 и 6-летние ОФЗ 26203 суммарно на 24.5 млрд руб.** Учитывая результаты размещений на прошлой неделе, по-прежнему низкий уровень ликвидности в системе, а также общую тревожность рынка в преддверии заседания ФРС, мы ожидаем низкого объема фактического размещения этих выпусков и не рассчитываем на существенную (более 5 б.п.) премию ко вторичному рынку.

Рынки

■ **В ожидании публикации решения ФРС активность на рынке будет низкой.** Невысока и ликвидность на рублевом рынке. Выходящая сегодня в США статистика (см. Календарь) едва ли будет существенно отыграна рынком – не те сейчас настроения.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	105.49
7Континент БО-1	Покупать	УТМ 10%	103.59	100.85
Сибмет 1,2	Покупать	УТМ 9.25%	114.60	112.80
Евраз 1,3	Покупать	УТМ 8.4%	102.17	100.86
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	103.21	102.51
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.37	102.45
Мечел-13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	103.10	101.38
Атомэнергопром-06	Покупать	УТМ 7.15%	101.09	99.95
Акрон-02	Покупать	УТМ 6%	107.07	106.55
АЛРОСА-21,22	Покупать	УТМ 7.6%	102.1	100.62
АЛРОСА-20,23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	101.44

**Рынки**

■ **Рублевый рынок завершил сессию вторника разнонаправленно**, котировки рублевых бумаг менялись в диапазоне 15 б.п. На рынке евробондов, тем не менее, доминировали покупки – Россия-30 продолжила рост, закрывшись вблизи 120.8. В корпоративном сегменте больше других подорожали длинные выпуски, можно отметить недавно размещенный выпуск АЛРОСА, прибавивший порядка 50 б.п.

■ **Верим, надеемся, ждем.** Финансисты всего мира затаили дыхание в преддверии решения ФРС о втором раунде количественного смягчения. Общая ситуация на глобальных рынках спокойная, новых тенденций накануне столь важных новостей нет. Одержанная накануне победа республиканцев и сформированное ими большинство в палате представителей умеренно восприняты рынком. На наш взгляд, в среднесрочной перспективе это скорее положительный фактор для крупного бизнеса в США – республиканцы будут блокировать излишне обременительные для бизнеса законодательские инициативы Барака Обамы. На этом фоне доллар несколько укрепился. Валютная пара EUR/USD отступила от максимумов, торгуясь с утра вплотную у отметки 1.40. В Японии тоже все спокойно: Страна восходящего солнца отмечает национальный праздник – День культуры – и рынки сегодня закрыты. Но уже 5 ноября Банк Японии огласит решение по ставке и потенциальные изменения в стимулирующей программе. На этом фоне иена несколько отступила от максимумов и торгуется вблизи 80.6 к доллару. Но вернемся к США – сейчас рынок учитывает консенсус-прогноз, согласно которому объем программы стимулирования будет не менее 500 млрд долл., а ориентировочный срок – около шести месяцев. Это близко к нашему прогнозу, который мы озвучили на прошлой неделе, когда большинство участников рынка полагало, что регулятор будет более щедр на финансовые вливания. Каковы бы ни были прогнозы, решение ФРС будет объявлено сегодня в 21:15 мск. Участников рынка беспокоит не только объем программы, но и конкретные способы ее воплощения, а также другие детали. Текущий оптимизм на рынке наводит на мысль, что после публикации решения у игроков может быть больше поводов для огорчения, чем для радости. Поэтому мы рекомендуем участникам пройти это время с особенной осторожностью, тем более что на рублевом рынке отыгрывать последствия придется лишь в понедельник.

**История рекомендаций**

Выпуск	Рекомендация	Дата рекомендации	УТМ	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/08/2010	7.8%	7%	26/10/2010	Достижение цели



1 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Китай</b>				
Manufacturing PMI	октябрь	53.5	53.8	02:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Manufacturing PMI	октябрь	53.2	53.4	10:30 GMT
<b>США</b>				
Personal Spending m/m	сентябрь	0.40%	0.40%	13:30 GMT
Personal Income m/m	сентябрь	0.30%	0.50%	13:30 GMT
ISM Manufacturing Index	октябрь	54.2	54.4	15:00 GMT
Construction Spending m/m	сентябрь	-0.50%	0.40%	15:00 GMT
<b>Россия</b>				
Резервный фонд РФ	на 1 ноября			
Евраз 02; 04. Размещение. 10.0; 5.0 млрд руб.				

2 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Market Holiday				
<b>Евროзона</b>				
Final Manufacturing PMI	октябрь	54.1	54.1	10:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Construction PMI	октябрь	53.1	53.8	10:30 GMT
<b>Россия</b>				
Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед. и 3 мес. РСХБ БО-06. Размещение. 10 млрд руб.				

3 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
Services PMI	октябрь	52.3	52.8	10:30 GMT
<b>США</b>				
ISM Non-Manufacturing Index	октябрь	53.5	53.2	15:00 GMT
Factory Orders m/m	сентябрь	1.00%	-0.50%	15:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 29 октября		5.0 mn	15:30 GMT
Federal Funds Rate		<0.25%	<0.25%	20:15 GMT
FOMC Statement				20:15 GMT
<b>Россия</b>				
Инфляция в РФ	октябрь			
Аукционы ОФЗ 26203; 25073. 24.5 млрд руб. Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед. и 3 мес. Газпромнефть. Отчет по US GAAP				
	3 квартал			

4 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Overnight Call Rate		<0.10%	<0.10%	
Monetary Policy Statement				
<b>Великобритания</b>				
Official Bank Rate		0.50%	0.50%	13:00 GMT
BOE Rate Statement				13:00 GMT
Asset Purchase Facility		200bn	200bn	13:00 GMT
<b>США</b>				
Jobless Claims	на 30 октября	437k	434k	13:30 GMT
Nonfarm Productivity q/q prel	3 квартал	0.90%	-1.80%	13:30 GMT
Unit Labor Costs q/q prel	3 квартал	0.90%	1.10%	13:30 GMT
<b>Евросозона</b>				
Minimum Bid Rate		1.00%	1.00%	13:45 GMT
ECB Press Conference				14:30 GMT
<b>Россия</b>				
Выходной день				
Резервы ЦБ	за неделю			

5 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Евросозона</b>				
Retail Sales m/m	сентябрь	1.20%	-0.40%	11:00 GMT
<b>США</b>				
Non-Farm Employment Change	октябрь	65k	-95k	13:30 GMT
Unemployment Rate	октябрь	9.60%	9.60%	13:30 GMT
Pending Home Sales m/m	сентябрь	3.40%	4.30%	15:00 GMT
Consumer Credit m/m	сентябрь	-3.1bn	-3.3bn	20:00 GMT
<b>Россия</b>				
Выходной день				
Денежная база	за неделю			



Котельническая наб., 33/1  
Москва, Россия 115172  
Тел. 795-2521

#### Управляющий директор, Руководитель Блока «Казначейство»

Константин Рогов  
Konstantin.Rogov@mdmbank.com

#### Начальник Департамента торговли на рынке ценных бумаг

Илья Виниченко  
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com доб. 2430

#### Продажи долговых инструментов

Наталья Ермолицкая +7 495 960 22 56  
Анна Казначеева +7 495 787 94 52  
Людмила Рудых +7 495 363 55 83

#### Торговля долговыми инструментами

Александр Зубков Alexander.Zubkov@mdmbank.com  
Андрей Ларин Andrey.Larin@mdmbank.com  
Георгий Великодный Georgiy.Velikodniy@mdmbank.com

#### Операции РЕПО

Денис Анохин Denis.Anokhin@mdmbank.com

#### Торговля и продажи на рынке акций

Альберт Хусаинов Albert.Khusainov@mdmbank.com доб. 2536  
Максим Ромодин Maxim.Romodina@mdmbank.com доб. 2408  
Артур Семенов Artur.Semenov@mdmbank.com доб. 2599  
Анастасия Ворожейкина Anastasiya.Vorozheikina@mdmbank.com доб. 2533

#### Брокерское обслуживание

Анна Ильина Anna.Ilina@mdmbank.com  
Игорь Бердин Igor.Berdin@mdmbank.com

#### Аналитическое управление доб. 2410

Михаил Зак	Mikhail.Zak@mdmbank.com	Начальник аналитического управления
Николай Гудков	Gudkov@mdmbank.com	Рынок акций
Дмитрий Контршиков	Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com	Рынок акций
Андрей Кулаков, CFA, FRM	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
Владимир Попов	PopovV@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, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.