

Аналитическое управление

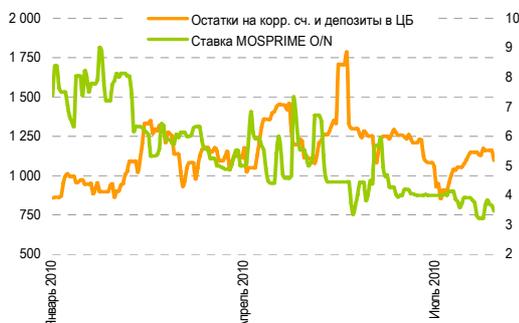
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2919		-0,0003%
Нефть Brent	76,61	0,49	0,64%
Золото	1 255,6	5,50	0,44%
EUR/USD	1,2682	- 0,0194	-1,51%
RUB/Корзина	34,65	0,0713	0,21%
MosPRIME O/N	2,69		-0,02%
Остатки на корп. сч.	529,70	24,70	4,89%
Счета и депозиты в ЦБ	637,80	- 7,00	-1,09%
RUSSIA CDS 5Y \$	167,81	4,89	3,00%
Rus-30 - UST-10	179,70	16,40	10,04%

Рекомендации

Эмитент	Рекомен- дация	Ориен- тир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	107	103.84
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	102.1
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	115.25	111.4
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101.29
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	101.28
Атомэнерго пром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.5
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	108.62	107.8
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	111.47	109.95

Динамика ликвидности банковской системы

Размещения

- Сегодня состоится размещение 3-летних ОФЗ 25072 и 6-летних 26203 суммарно на 65 млрд руб.

Рынки

На фоне достаточно высокой активности за последнее время рынок рублевого долга несколько скорректировался на фоне сокращения позиций инвесторов в рисковом активах. Котировки России-30, снижавшиеся до 118.50, закрылись несколько выше – вблизи отметки 118.70%. Корпоративные евробонды также несущественно снизились.

Вчера на рынок вернулись после праздников американские инвесторы и отыграли новые опасения по поводу стабильности в еврозоне и необходимости докапитализации европейских банков. Доходность 10-летних греческих бондов выросла сразу на 28 б.п., а спред с германскими бундесами расширился до 942 б.п. – максимального значения с момента принятия плана ЕС и МВФ по спасению еврозоны. Доходность 10-летних UST снизилась сразу почти на 10 б.п. до 2.6% на фоне ухода от рисков. Золото приблизилась к максимальным отметкам с начала года и торгуется выше 1250 долл. за унцию. Как мы и ожидали, иена из-за отсутствия комментариев по поводу смягчения денежной политики со стороны Банка Японии вчера продолжила рост, пробив отметку 84. В среду утром торги проходят на уровне 83.5, на фоне чего падают акции экспортеров и более 2% теряет основной фондовый индикатор Nikkei225.

По сообщению EPFR Global, за последнюю неделю августа приток инвестиций в фонды облигаций составил 3.8 млрд долл. (рекорд за 4 месяца), в то время как отток средств из фондов акций продолжился и составил 6.87 млрд долл., что также является рекордом – за последние 14 недель. При этом индекс Dow Jones за тот же период прибавил 2.3%, а S&P500 повысился на 2.7%. Это подтверждает наши более ранние замечания о высоком уровне леввереджа на рынке акций, что, в случае появления серьезных проблем или, по крайней мере, опасений, может вызывать полномасштабную распродажу активов.

В целом, сегодня утром внешний фон умеренно негативный. Мы ожидаем консолидации рынка с фиксацией прибыли в отдельных бумагах. Среди выходящих сегодня данных важной статистики нет, однако стоит обратить внимание на Beige Book ФРС, которая будет опубликована после закрытия российской сессии.

Размещения

- Сегодня состоится размещение 3-летних ОФЗ 25072 и 6-летних 26203. Общий объем предложения – 65 млрд руб., из которых 40 млрд приходится на длинный выпуск. Учитывая возросший на прошлой неделе спрос со стороны инвесторов на длинные бумаги, что мы связываем в т.ч. с несколько успокоившимися инфляционными настроениями, интересно, был ли это единовременный всплеск, или тенденция подтвердится. Мы считаем, что в текущих рыночных условиях Минфин может предложить участникам премию не более 5 б.п., а действительный объем размещения вряд ли превысит 30% от предложенного.

6 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
Sentix Investor Confidence	сентябрь	8.7	8.2	08:30 GMT
США				
Market Holiday				

7 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Overnight Call Rate			0.10%	
Monetary Policy Statement				
BOJ Press Conference				
Leading Indicators	июль	98.3%	99.0%	05:00 GMT
Еврозона				
German Factory Orders m/m	июль	0.6%	3.2%	10:00 GMT

8 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Китай				
New Loans	август	500B	533B	
M2 Money Supply y/y	август	17.5%	17.6%	
Япония				
Current Account	июль	1.38T	1.36T	23:50 GMT
BOJ Monthly Report				05:00 GMT
Еврозона				
German Trade Balance	июль	12.8B	12.3B	06:00 GMT
French Trade Balance	август	55.0	55.0	06:45 GMT
German Industrial Production m/m	июль	1.1%	-0.6%	10:00 GMT
Великобритания				
Industrial Production m/m	июль	0.4%	-0.5%	08:30 GMT
США				
Beige Book				18:00 GMT
Consumer Credit m/m	июль		-1.3B	19:00 GMT

9 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Household Confidence	август	43.8	43.3	05:00 GMT
Machine Tool Orders y/y	август		144.9%	06:00 GMT
Еврозона				
German Final CPI m/m	август	0.0%	0.0%	09:00 GMT
ECB Monthly Bulletin				09:00 GMT
Великобритания				
Trade Balance	июль	-7.5B	-7.4B	08:30 GMT
Official Bank Rate		0.5%	0.5%	11:00 GMT
BOE Rate Statement				
США				
Jobless Claims	на 4 сен.	470K	472K	12:30 GMT
Trade Balance	июль	-47.4B	-49.9B	12:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 3 сен.		3.4M	14:00 GMT
Россия				
Резервы ЦБ	за неделю			

10 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Китай				
Trade Balance	август	26.9B	28.7B	
Япония				
Final GDP q/q	2 квартал	0.4%	0.1%	23:50 GMT
Monetary Policy Meeting Minutes				23:50 GMT
Еврозона				
French Industrial Production m/m	июль	0.8%	-1.7%	06:45 GMT
Italian Industrial Production m/m	июль	0.4%	0.6%	08:00 GMT
Великобритания				
PPI	август			08:30 GMT
CB Leading Index m/m	июль		0.5%	08:30 GMT
США				
Wholesale Inventories m/m	июль	0.4%	0.1%	18:00 GMT

Управляющий директор, Руководитель Блока «Казначейство»

Константин Рогов
Konstantin.Rogov@mdmbank.com

Начальник Департамента торговли на рынке ценных бумаг

Виниченко Илья
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com

Продажи долговых инструментов

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

Торговля долговыми инструментами

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

Операции РЕПО

Денис Анохин Denis.Anokhin@mdmbank.com
Илья Ненайденко Ilya.Nenaydenko@mdmbank.com

Торговля и продажи на рынке акций

Хусаинов Альберт Albert.Khusainov@mdmbank.com
Ромодин Максим Maxim.Romodina@mdmbank.com
Семенов Артур Artur.Semenov@mdmbank.com
Ворожейкина Анастасия Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com

Брокерское обслуживание

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

Аналитическое управление

Михаил Зак	Mikhail.Zak@mdmbank.com	Начальник аналитического управления	+7 495 795 2521 доб. 2410
Дмитрий Конторщиков	Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com	Рынок акций	
Николай Гудков	Nikolay.Gudkov@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
-------------------	--------------------------------	-----------------	------------------------------

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, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.