

20 сентября 2010 г.
Аналитическое управление

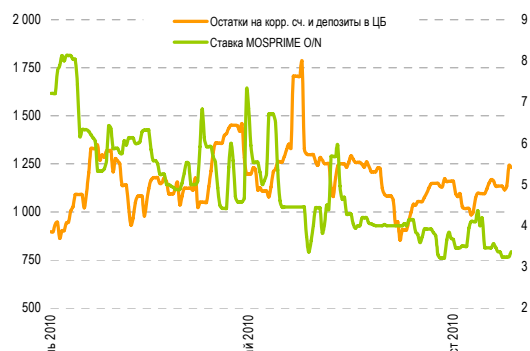
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2916		0,0001%
Нефть Brent	77,67	- 0,44	-0,56%
Золото	1 274,3	- 0,95	-0,07%
EUR/USD	1,3050	- 0,0028	-0,21%
RUB/Корзина	35,28	- 0,3044	-0,86%
MosPRIME O/N	2,75		0,01%
Остатки на корп. сч.	475,10	- 113,90	-19,34%
Счета и депозиты в ЦБ	748,90	106,60	16,60%
RUSIA CDS 5Y \$	162,65	- 1,68	-1,02%
Rus-30 - UST-10	168,60	2,40	1,44%

Рекомендации

Эмитент	Рекомен- дация	Ориен- тир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.9	104.07
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	102.00
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	114.90	111.60
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101.41
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	101.45
Атомэнерго пром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.28
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.83	107.40
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	110.82	110.08

Динамика ликвидности банковской системы

Рынки

Российский рублевый рынок провел сессию с низкими оборотами; точечная активность отмечалась в выпусках Транснефть-03, РЖД-14, РЖД-23, Газпром нефть БО-5, БО-6. Цены российских евробондов сильно не изменились. Россия-30, несколько подросшая в начале торгов, после публикации статданных в США спустилась к уровню 118.2%, где и завершила сессию.

«Число дьявола». Цифры слабее прогнозов по Индексу доверия, публикуемому Университетом Мичигана (66.6 против 70 пунктов), предопределили негативное закрытие европейских площадок, в том числе и России. Возможно, инвесторы разглядели «число дьявола» в фактической цифре и решили не рисковать перед выходными. При этом американским фондовым площадкам удалось закрыть сессию в несущественном плюсе, а доходность КО США несколько снизилась. 2-летние бумаги потеряли примерно 1 б.п. (0.464%), а 10-летние — 3 б.п. (2.74%). За прошедшую неделю американский доллар подешевел к большинству мировых валют в преддверии заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, решение которого будет опубликовано во вторник. В целом, подавляющее большинство участников рынка не ожидают от регулятора ни пересмотра политики низких ставок, ни расширения программы покупки бондов, ни принятия иных стимулирующих мер. Также эта неделя будет богата на статистику по рынку жилья: выйдут данные по продажам домов на первичном и вторичном рынках, а также по закладке новых домов (подробнее см. календарь).

Греция отложила стресс-тесты. По сообщению газеты Financial Times, стресс-тесты греческих банков были отложены на месяц, до конца октября. По мнению регуляторов, это позволит банкам более спокойно пройти сезон отчетности за 9 месяцев 2010 г., а Национальному Банку Греции — провести размещение бондов на 1.7 млрд евро, запланированное на октябрь. На прошлой неделе Греции удалось разместить долговые бумаги объемом более 1 млрд евро. В отличие от прошлых размещений, число участников-нерезидентов возросло до 30%, что отражает рост интереса зарубежных инвесторов к рисковым активам несмотря на то, что индикативная кривая CDS на суверенные долги Греции по-прежнему находится на крайне высоком уровне, выше значений месяц и 3 месяца назад (спрэд к германской кривой — 955 - 1 год, 855 - 5 лет, 755 - 10 лет). На этой неделе состоится размещение 3-месячных казначейских бумаг, результаты которого продемонстрируют влияние переноса публикации стресс-тестов на умы инвесторов. В целом, текущие спрэды отражают по-прежнему высокий уровень риска, ассоциирующийся с греческими бумагами несмотря на успехи правительства в сокращении бюджетного дефицита согласно утвержденному плану.

В понедельник утром внешний фон нейтральный. Ликвидность в системе высокая, однако сегодня этот фактор может быть отчасти нивелирован за счет запланированной уплаты 1/3 НДС за 2 квартал 2010 г. В ближайшие недели ожидается целый ряд налоговых выплат, который негативно скажется на ликвидности и может оказать давление на российские бумаги. Дополнительным фактором воздействия на рублевый рынок станет движение российской валюты: после скачка на прошлой неделе, мы ожидаем консолидации на этой.



20 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Market Holiday				
США				
NAHB housing market index	сентябрь	14.0	13.0	14:00 GMT

21 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
США				
Housing starts	август	0.550M	0.546M	12:30 GMT
Building Permits	август	0.560M	0.559M	12:30 GMT
FOMC Rate Decision		0.25	0.25	18:15 GMT

22 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
Industrial New Orders m/m	июль	-1.1%	2.5%	11:00GMT
Consumer Confidence	сентябрь		-11.7	14:00GMT
США				
Mortgage Market Data	сентябрь			12:30 GMT

23 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
Flash Manufacturing PMI	сентябрь	54.6	55.1	08:00 GMT
Flash Services PMI	сентябрь	55.5	55.9	08:00 GMT
Великобритания				
BBA Mortgage Approvals	август	32.3K	33.7K	08:30 GMT
США				
Jobless Claims	на 18 сен.	451K	450K	12:30 GMT
Existing Home Sales	август	0.3%	0.2%	12:30 GMT
CB Leading Index m/m	август	0.1%	0.3%	12:30 GMT

24 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
German Ifo Business Climate	сентябрь	106.3	106.7	08:00 GMT
США				
Durable Goods Orders m/m	август	-0.9%	0.4%	12:30 GMT
FOMC Member Duke Conference				13:00 GMT
New Home Sales	август	293K	276K	14:00 GMT

Управляющий директор, Руководитель Блока «Казначейство»

Константин Рогов
Konstantin.Rogov@mdmbank.com

Начальник Департамента торговли на рынке ценных бумаг

Илья Виниченко
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com

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
Илья Ненайденко Ilya.Nenaydenko@mdmbank.com

Торговля и продажи на рынке акций

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

Брокерское обслуживание

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