

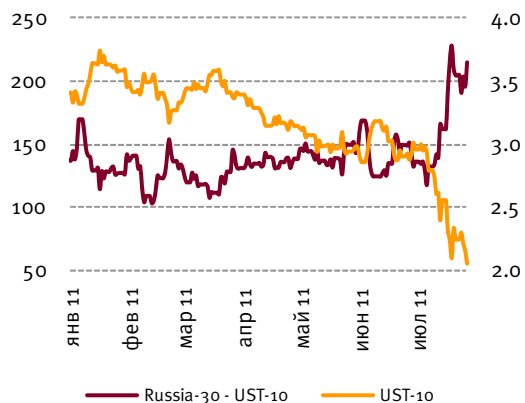


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

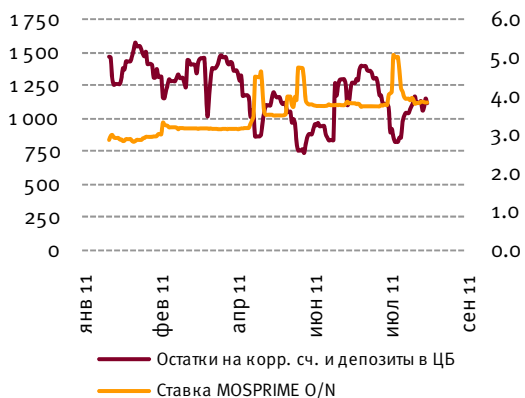
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.298%	о б.п.	
Нефть Brent	109.53	2.6	2.43%
Золото	1852.1	28.3	1.55%
EUR/USD	1.4397	0.006	0.45%
RUB/Корзина	34.88	0.08	0.24%
MosPRIME O/N	3.84%	о б.п.	
Остатки на корр. сч.	678.1	-62.01	-8.38%
Счета и депозиты в ЦБ	409.2	31.92	8.46%
RUSSIA CDS 5Y \$	192.52	о б.п.	
Rus-30 - UST-10	214.9	о б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Введение новых пошлин на экспорт нефти и нефтепродуктов будет компенсировано, нейтрально для выпусков Башнефти.** В пятницу были согласованы сроки перехода к новой системе пошлин на экспорт нефти и нефтепродуктов. Введение новой системы пошлин снизит рентабельность перерабатывающих компаний, но в результате негативного эффекта на их деятельность можно будет судить после анализа предоставляемых льгот. Мы полагаем, что в настоящий момент облигационные выпуски Башнефти справедливо оценены рынком и ожидается, что данная информация вряд ли повлияет на котировки эмитента.

РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно негативный.** Прошлая неделя прошла под давлением негативных данных большинства макроэкономических показателей в США. Инвесторы обеспокоены, что экономика США входит в новую рецессию. Еврозона также не добавляет позитива из-за разрастающегося долгового кризиса и состояния банковского сектора. В пятницу состоится выступление главы ФРС Бена Бернанке в Джексон-Холле, в ходе которого участники рынка ожидают услышать, что ФРС продолжит программу по выкупу активов. Также в конце недели с речью выступит Президент ЕЦБ Жан-Клод Трише. В целом, на этой неделе мы ожидаем продолжение волатильности в зависимости от выходящих макроэкономических данных, дальнейшие настроения инвесторов на рынках во многом определяют выступления главы ФРС и ЕЦБ в конце недели.

РЫНКИ

- **Рыночная активность низкая.** В пятницу торги рублевыми облигациями прошли на низком уровне: объемы сделок в государственном и корпоративном секторах составили 10,1 и 8,8 млрд. руб. соответственно. Хорошая ситуация с ликвидностью удерживает рынок рублевого долга в стабильном состоянии. Среди госбумаг отметим ОФЗ-25077, объем торгов по которой составил 4,9 млрд. руб. (+10 б.п. к доходности). Рост доходности по среднесрочным ОФЗ составил в среднем +9 б.п. Активность в корпоративном секторе сохранилась на минимальном уровне. Наибольшие продажи в пятницу пришлись на бумаги Евраз (СибметИнвест-2), прибавив в доходности 5 б.п. Облигации металлургических компаний находятся под большим давлением в связи с отраслевой цикличностью и зависимости от колебания цен на рынках металлов.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Введение новых пошлин на экспорт нефти и нефтепродуктов будет компенсировано, нейтрально для выпусков Башнефти.** По информации газеты «Ведомости» в пятницу были согласованы сроки перехода к новой системе пошлин на экспорт нефти и нефтепродуктов, решение будет окончательным после его подписания премьер-министром. С 1 октября предельная пошлина на экспорт нефти может быть снижена с 65% до 60%, на темные и светлые нефтепродукты унифицирована на уровне 66%, для прямогонного и высокооктанового бензина сохранится на уровне 90%. Новые ставки пошлин выгодны для крупных нефтяных компаний, и несут убытки компаниям, занимающимся переработкой, например, для Башнефть. Таким компаниям правительство пообещало предоставить льготы, но окончательное решение по их сути пока не принято. Несомненно, введение новой системы пошлин снизит рентабельность перерабатывающих компаний, но о результате негативного эффекта на их деятельность можно будет судить после анализа предоставляемых льгот. Мы полагаем, что в настоящий момент облигационные выпуски Башнефти справедливо оценены рынком, предоставляя доходность 7,44-7,75% годовых с дюрацией 1,23 года. Введение новых пошлин обсуждается уже около 10 месяцев, поэтому данная информация вряд ли повлияет на котировки эмитента.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия	
	Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
	Атомэнергопром-06	Покупать	6/8/2010	7.15%	17/12/2010	Достижение цели
	Alliance-15	Покупать	30/7/2010	8%	9/2/2011	Достижение цели
	Евраз 1, 3	Покупать	27/10/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
	Мечел БО-2	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
	Мечел БО-3	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
	Сибмет 1, 2	Покупать	5/8/2010	9.25%	9/2/2011	Достижение цели
	Мечел 13, 14	Покупать	6/10/2010	9.4%	11/2/2011	Достижение цели
	Новатэк БО-1	Продавать	15/11/2010	7.4%	3/3/2011	Достижение цели
	АЛРОСА-21, 22	Покупать	22/10/2010	7.6%	3/3/2011	Достижение цели
	АЛРОСА-20, 23	Покупать	22/10/2010	8.2%	29/3/2011	Достижение цели
	РМК Финанс-3	Покупать	10/2/2011	9.6%	29/3/2011	Достижение цели
	Газпромнефть 8, 9	Покупать	28/1/2011	8.4%	29/3/2011	Достижение цели
	Газпромнефть 10	Покупать	28/1/2011	8.8%	29/3/2011	Достижение цели



БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Илья Виниченко

Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 52430

ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Анна Казначеева

+7 495 787 94 52

Людмила Рудых

+7 495 363 55 83

Дмитрий Сафонов

+7 495 363 23 88

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ОПЕРАЦИИ РЕПО

Андрей Ларин

Andrey.Larin@mdmbank.com

Георгий Великодний

Georgiy.Velikodniy@mdmbank.com

Александр Зубков

Alexander.Zubkov@mdmbank.com

Денис Анохин

Denis.Anokhin@mdmbank.com

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Анна Ильина

Anna.Ilina@mdmbank.com

Игорь Бердин

Igor.Berdin@mdmbank.com

Георгий Дяденко

dyadenko@mdmbank.com

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Даниил Затологин

Zatologin@mdmbank.com
доб. 52408

Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 52599

Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com
доб. 52533

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 52410

Михаил Зак

Начальник аналитического
управления
Mikhail.Zak@mdmbank.com

Николай Гудков

Рынок акций
Gudkov@mdmbank.com

Екатерина Журавлева

Долговой рынок
Katerina.Zhuravleva@mdmbank.com

Константин Абравитов

Долговой рынок
Abravitov@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Энже Гареева

EGareeva@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 доверия, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2011, 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.