

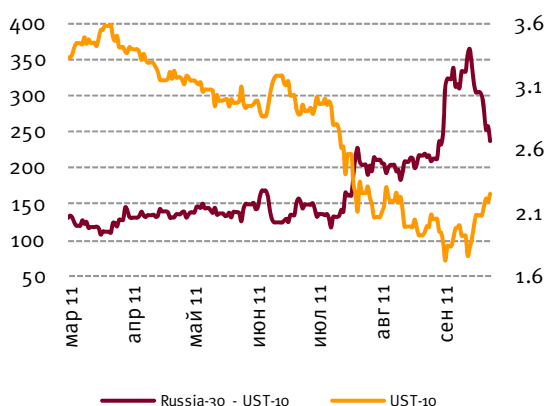


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

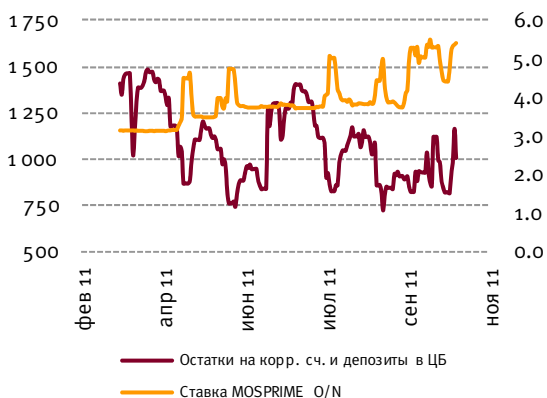
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.405%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	115.5	3.34	2.98%
Золото	1680.73	12.59	0.75%
EUR/USD	1.3882	0.011	0.76%
RUB/Корзина	36.27	-0.22	-0.61%
MosPRIME O/N	5.42%	4.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	812.0	-29.1	-3.46%
Счета и депозиты в ЦБ	132.0	-29.4	-18.23%
RUSSIA CDS 5Y \$	239.61	-9.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	237.70	20.4 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Инвесторов интересуют короткие корпоративные бумаги.** В пятницу позитивные настроения на рынках отразились и на рублевых облигациях: больше половины сделок по итогам торгов прошло с повышением цены. Обороты по сделкам составили 10,2 млрд. руб. среди ОФЗ и 12,3 млрд. руб. по корпоративным выпускам. По мере стабилизации ситуации на мировых площадках, на наш взгляд, в первую очередь покупки будут происходить в длинном конце ОФЗ, а также в коротких выпусках эмитентов устойчивого кредитного качества.
- **Сделки с ЦБ – главный помощник в преодолении налогового периода.** На этой неделе рынок, будучи не в лучшей форме, вступает в новый налоговый период. Рынок будет испытывать нехватку средств до ноября, когда традиционно начнется рост бюджетных расходов. Сделки репо с ЦБ будут основным каналом предоставления ликвидности, в то время как канал предоставления средств через депозитные аукционы Минфина сужается. Мы ожидаем ажиотажного спроса на ближайшем аукционе Минфина во вторник (55 млрд. руб. под 6,25% годовых на 3 месяца).

ВНЕШНИЙ ФОН

- Неделя начинается на позитивной ноте. Опасения инвесторов смягчаются за счет прошедшего в выходные саммита G20 и хороших статданных из США.
- В итоговом коммюнике саммита G20, говорится, что участники ожидают новых мер по увеличению влияния Европейского фонда финансовой стабильности (ЕФФС) с целью предотвращения кризиса, таким образом, давая надежды инвесторам на способность мировых лидеров справиться с долговым кризисом еврозоны и возможность удержать экономику от второй волны рецессии.
- По итогам пятницы стоимость UST-10 сократилась после публикации сильных статданных по розничным продажам в США, а ее доходность выросла на 4 б.п. до 2,23%.
- Объем розничных продаж в США в сентябре увеличился на 1,1% по сравнению с августом и составил \$395,5 млрд. при ожиданиях роста на 0,5%. В годовом исчислении объем продаж в розничном секторе в минувшем месяце вырос на 7,9%.

РЫНКИ

- **Инвесторов интересуют короткие корпоративные бумаги.** В пятницу позитивные настроения на рынках отразились и на рублевых облигациях: больше половины сделок по итогам торгов прошло с повышением цены. Обороты по сделкам составили 10,2 млрд. руб. среди ОФЗ и 12,3 млрд. руб. по корпоративным выпускам. Активность торгов выросла относительно средних по неделе значений. Основная активность в секторе госбумаг проходила в длинных выпусках, например, ОФЗ 25077 (3.5 млрд. руб./+26 б.п./УТМ 8.23%) и ОФЗ 25079 (1.8 млрд. руб./-1 б.п./УТМ 8%). В корпоративном сегменте, напротив, наиболее ликвидными были краткосрочные бумаги – отметим доразмещение выпуска РусСтанд-8 (3.6 млрд. руб./УТМ 9.01%) и высокую активность по бумаге РЖД-15 (0.6 млрд. руб./-256 б.п./УТМ 5.34%). По мере стабилизации ситуации на мировых площадках на наш взгляд в первую очередь покупки будут происходить в длинном конце ОФЗ, а также в коротких выпусках эмитентов устойчивого кредитного качества.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Сделки с ЦБ – главный помощник в преодолении налогового периода.** На этой неделе рынок, будучи не в лучшей форме, вступает в новый налоговый период. Несмотря на то, что остатки средств на счетах ЦБ находятся около комфортного уровня в 1 трлн. руб. (на данный момент – 944 млрд. руб.), объем привлечения средств через инструменты РЕПО с ЦБ держится на стабильно высоком уровне выше 250 млрд. руб. (274,4 млрд. руб. под 5,28% в пятницу), ставки на междилерском РЕПО в пятницу поднялись до 5,4%. Ставки MosPrime также продолжают медленный рост (в пятницу по всей длине кривой повышение составило 7 б.п.), а рублевые кредиты overnight с утра находятся на отметке в 4.75-5%. Рынок будет испытывать нехватку средств до ноября, когда традиционно начнется рост бюджетных расходов. Сделки репо с ЦБ будут основным каналом предоставления ликвидности, в то время как канал предоставления средств через депозитные аукционы Минфина сужается. Мы ожидаем ажиотажного спроса на ближайшем аукционе Минфина во вторник (55 млрд. руб. под 6,25% годовых на 3 месяца).

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергпром-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

Дмитрий Филиппов

Рынок акций
Dfilippov@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.