

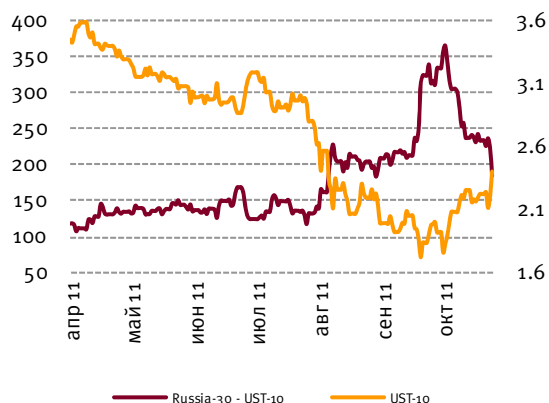


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

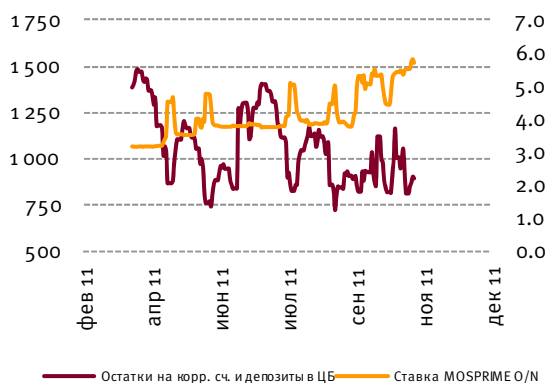
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.428%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	113.24	2.15	1.94%
Золото	1744.85	20.03	1.16%
EUR/USD	1.4189	0.028	2.04%
RUB/Корзина	35.59	-0.40	-1.12%
MosPRIME O/N	5.70%	-11.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	625.3	-140.8	-18.38%
Счета и депозиты в ЦБ	132.2	7.9	6.39%
RUSSIA CDS 5Y \$	186.31	-42.1 б.п.	
Rus-30 - UST-10	185.30	-38.0 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUSSIA-30 - UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• **ВЭБ-Лизинг (ВВВ/-/ВВВ) установил ставку купона на уровне 8,80% годовых.** Вчера дочерняя компания Внешэкономбанка ВЭБ-Лизинг установила ставку купона по 8-му выпуску облигаций в размере 8,80% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,99% годовых при 3-х летней оферте. Наиболее ликвидный выпуск ВЭБ-лизинг-5 торгуется с доходностью 9,32% с дюрацией 3,76 года. На наш взгляд объявленная ставка купона соответствует рынку и предоставляет минимальную премию к уже обращающимся выпускам.

ВНЕШНИЙ ФОН

- В четверг рынки продолжили свой рост на результатах саммита глав Евросоюза, проходившего в среду. Dow Jones закрылся на отметке 12208.6 (+2.86%), S&P 500 - 1284.59 (+3.43%). Участники рынка не ожидали, что лидерам еврозоны, удастся провести столь продуктивную встречу и принять меры по преодолению кризиса в регионе. Главам еврозоны удалось согласовать списание 50% инвестиций в гособлигации Греции, а также увеличить фонд европейской стабильности до 1,0 трлн. евро.
- Данные по ВВП США также поддержали аппетит инвесторов к риску и совпали с консенсус-прогнозом Bloomberg - рост ВВП в III квартале составил 2,5%.
- На фоне новой волны оптимизма доходность UST-10 в четверг выросла на 19 б.п. до 2,398%, котировки Rus-30 выросли до 118.82% от номинала.
- На наш взгляд возвращение позитивных настроений на рынки может продлиться не столь долго. Открытыми остаются вопросы с конкретными шагами по рекапитализации европейских банков и увеличению фонда спасения ЕС. При возникновении новых преград в реализации данных вопросов, негативный настрой может также быстро овладеть рынками.
- Мы ожидаем сегодня нейтральную сессию. Из важных статистических данных будут опубликованы данные по доходам и расходам потребителей в США, а также значение индекса потребительских настроений, рассчитываемым Мичиганским университетом.

РЫНКИ

- **Несмотря на рост рынка, явных лидеров по оборотам нет.** Воодушевленные среднесрочным решением долговых проблем Греции, рекапитализацией европейских банков и высокими показателями роста ВВП Соединенных Штатов, инвесторы ринулись покупать рублевый долг: суммарные обороты на вторичном рынке составили 40 млрд. руб. Котировки ОФЗ прибавили больше фигуры, особенно активно инвесторы приобретали длинные выпуски: ОФЗ-26204 (3 млрд. руб./-17 б.п. к доходности/УТМ 8.1%), ОФЗ-46017 (2.2 млрд. руб./-25 б.п./УТМ 8.01%) и ОФЗ-25077 (1.9 млрд. руб./-33 б.п./УТМ 7.78%). В корпоративных бумагах не было явных лидеров по обороту, предпочтение было отдано средним и длинным выпускам - МДМ БО-2 (0.8 млрд. руб./-12 б.п./УТМ 8.19%), ХКФ Банк-5 (0.7 млрд. руб./УТМ 8.77%). Также отметим стабильную активность по короткому выпуску РЖД-15 (0.9 млрд. руб./+6 б.п./УТМ 8,21%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Банки снижают объемы операций с Банком России.** К концу недели участники рынка продолжают снижать объемы репо с Банком России и начали занимать деньги по более низким ставкам. Кривая ставок MosPrime в четверг снизилась: overnight потерял 11 б.п. и сейчас составляет 5,70%, более длинные ставки в среднем упали на 3 б.п. По однодневным рублевым кредитам на утро пятницы ставки составляют 5,5-6% годовых. Снижающаяся потребность в ликвидности позволила объему сделок по репо с ЦБ снизиться до 300 млрд. руб. – спрос по итогам двух сессий составил 297,7 млрд. руб. При этом необходимо отметить серьезное снижение остатков на счетах ЦБ РФ - на 132,8 млрд. руб. до 757,5 млрд. руб.; позитивным же фактором явилось падение сальдо по операциям с банками ниже -200 млрд. руб. (-317 млрд. руб. днем ранее). Тем не менее, сегодняшняя выплата налогов на прибыль, последняя существенная в этом месяце, на наш взгляд, вернет ставки на значения предыдущих дней (+10 б.п. по кривой).

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ВЭБ-Лизинг (ВВВ/-/ВВВ) установил ставку купона на уровне 8,80% годовых.** Вчера дочерняя компания Внешэкономбанка ВЭБ-Лизинг установила ставку купона по 8-му выпуску облигаций в размере 8,80% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,99% годовых при 3-х летней оферте. Первоначально ориентир доходности был объявлен на уровне 9.00-9.50% годовых, и был понижен в четверг до 8.80-9.00% годовых. Техническое размещение облигаций состоится 1 ноября. Сегодня утром компания открыла книгу по размещению облигаций 9-й серии на 5 млрд. руб. Ориентир ставки купона объявлен на уровне 8,80% годовых, как и по предыдущему выпуску. Наиболее ликвидный выпуск ВЭБ-лизинг-5 торгуется с доходностью 9,32% с дюрацией 3,76 года. На наш взгляд объявленная ставка купона соответствует рынку и предоставляет минимальную премию к уже обращающимся выпускам.

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

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 доверие, 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.