

Fixed Income Daily

Прогноз по рынкам на сегодня

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

Отчетность по компаниям США

12 Oct Q3 Intel Corp.
13 Oct Q3 JPMorgan Chase & Co.
15 Oct Q3 General Electric

Краткосрочные факторы влияния на цены

Сегодня публикуются очень важные данные по рынку труда США, которые могут развернуть рынки – **негативно**

Ждем ослабление рубля в течение дня под влиянием укрепляющегося доллара, дешевающей нефти – **негативно**

Игроки могут зафиксировать прибыль после недели роста котировок – **негативно**

Умеренно-благоприятная ситуация на денежном рынке РФ – **позитивно**

Фьючерсы

Brent DEC10	83,52	0,11%
S&P500 DEC10	1155	-0,09%
RTS DEC10	1570	-0,36%

Денежный рынок РФ

Остатки средств в ЦБ, млрд руб.	533+663
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб.	Н.д.
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб.	189
Ставки overnight:	2,25%
NDF 1 год	4,04%
Денежная база	17663

Макростатистика

Глобальные рынки

Пятница, 08 Октября 2010

16:30 USA Уровень безработицы сентябрь

16:30 USA Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства сентябрь

16:30 USA Средняя почасовая оплата труда сентябрь

18:00 USA Оптовые запасы август

22:25 USA Выступление члена FOMC Даниэля

Тарулло

Российский рынок

8 окт - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

События по рынкам

Денежный рынок

На сегодня событий нет, ближайшие:

11 окт + ЦБР проведет аукцион репо на срок 3 месяца

Долговой рынок

Размещения

Нет размещений

Погашения

Нет погашений

Оферты

Нет оферт

Рынок рублевых облигаций

Сегодня ожидаем стабилизации и слабой активности игроков до публикации важных данных по рынку труда США; **не исключаем разворота рынков** и рекомендуем консервативным игрокам зафиксировать часть прибыли по наиболее выросшим бумагам.

Полагаем, что рынки «лучше» отреагируют на относительно плохие данные – негативные цифры могут стимулировать ФРС начать вторую волну денежных вливаний в краткосрочной перспективе.

Напомним, что сегодня выходят на торги выпуски ФСК ЕЭС. Мы ожидаем, что бумага станет ликвидным и популярным инструментом, поэтому рекомендуем обратить на нее внимание.

Основные события на сегодня и среднесрочные факторы влияния см. на стр.2

Денежный рынок

Ожидаем **низких ставок** в диапазоне **2,00-2,25% годовых** по кредитам overnight. Сегодня публикуются данные по объему денежной базы в узком определении. Мы не ждем реакции ставок в краткосрочной перспективе, однако рост показателя может повлиять на решения ЦБ РФ в области кредитно-денежной политики.

Форекс

Сегодня ожидаем **ослабления рубля** под влиянием укрепляющегося доллара, снижения котировок нефти, спроса на валюту перед важными цифрами по макроэкономической статистике США.

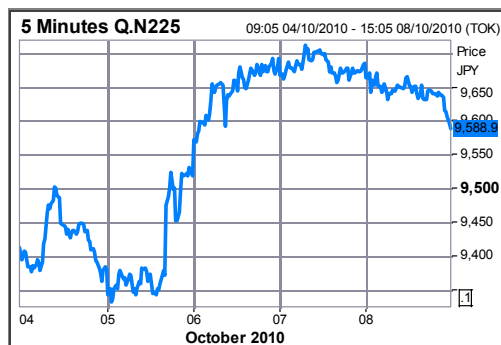
Отметим, что сегодня начинаются саммиты G7 и МВФ, которые могут преподнести сюрпризы в виде скоординированных действий по борьбе с конкурентным обесцениванием валют.

Полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **35,15-35,40 руб. за корзину**.

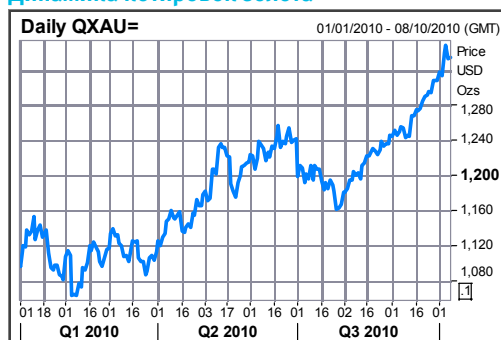
Торговые идеи

	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендация
Мечел 140б	10.22%	10.00%	100.89	Покупать
Мечел БО-2	8.91%	9.20%	101.58	Продавать
Система-01	7.12%	7.55%	105.03	Продавать
ВК-Инвест1	7.27%	7.40%	104.86	Продавать
НЛМК БО-5	6.69%	6.85%	107.54	Продавать
МГор61-об	6.19%	6.35%	121.23	Продавать

Динамика рынков Азии



Динамика котировок золота



Динамика котировок нефти



Рынок рублевых облигаций

События на сегодня:

- **Макростатистика по США:** сегодня публикуются ключевые данные по рынку труда, важность цифр особенно высока перед принятием решения ФРС о начале второй волны вливания денег в экономику. Рекомендуем обратить повышенное внимание. Отметим, что рынки «лучше» отреагируют на умеренно-негативные данные
- **Макростатистика по РФ:** выходят данные по денежной массе. Мы не ждем влияния на рынки в краткосрочной перспективе
- **Саммиты G7 и МВФ:** результаты заседания могут повлиять на мировой и российский валютные рынки

Среднесрочные факторы влияния на цены

- Первая отчетность американских корпораций за 3К10 - PersiCo и ALCOA – оказалась лучше ожиданий - **позитивно**

- Глава Европейского центрального банка Жан-Клод Трише считает, что ставки в зоне евро находятся на адекватном уровне, а ценовые ожидания - умеренные на горизонте политики ЦБ - **позитивно**

- ЕЦБ сохранил ставку рефинансирования на уровне 1,0% годовых, ставку по депозитам - на уровне 0,25%, «текущий подход к денежно-кредитной политике остается стимулирующим» - **позитивно**

- Банк Англии сохранил ключевую ставку на уровне 0,5% годовых и объем программы выкупа активов на уровне 200 млрд фунтов, говорится в сообщении британского Центробанка - **позитивно**

- Число обращений за пособием по безработице в США за минувшую неделю сократилось до 445 000, тогда как игроки, основываясь на предварительных данных, прогнозировали рост до 455 000 - **позитивно**

- ФРС США обсуждает программу выкупа облигаций с более открытыми сроками и менее масштабную в сравнении с программой 2009 г. - **позитивно**

- Банк России по-прежнему считает, что инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся на приемлемом уровне - **позитивно**

- Члены Еврокомиссии высказали идею о введении общего налога на финансовую деятельность (FAT) так, чтобы налоговые сборы с банков в ЕС выросли до 25 млрд евро (\$39,97 млрд) ежегодно, назвав существующие банковские налоги слишком низкими - **негативно**

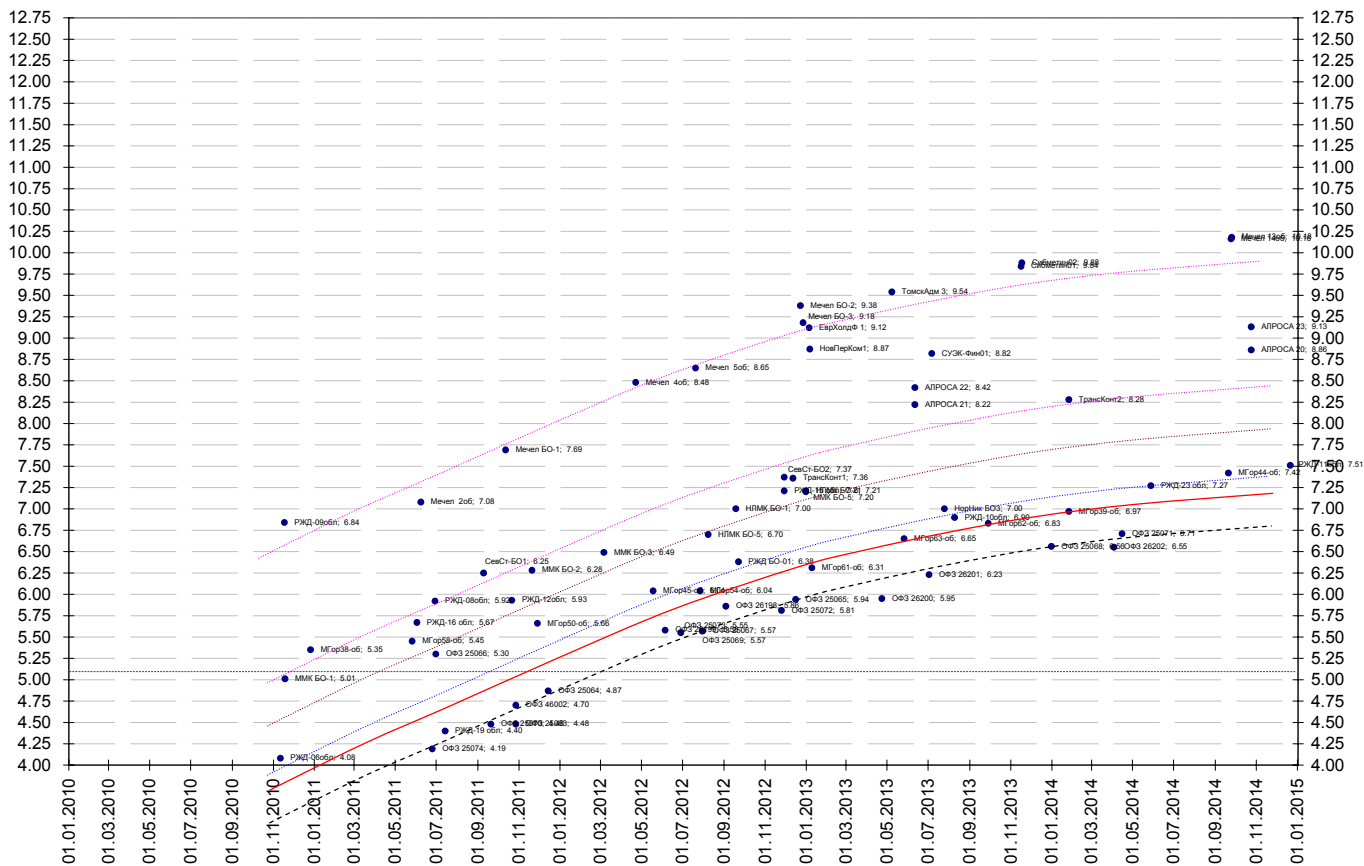
- Глава Международного валютного фонда опасается, что усилия ряда стран по ослаблению национальных валют могут подорвать восстановление экономики - **негативно**

- Госдолг РФ вырастет с 5 трлн руб. (11% ВВП) в 2010 г. до 11 трлн (18% ВВП) в 2013 г., на его обслуживание за три года казна потратит 1,5 трлн руб. Занимать Минфин планирует в первую очередь на внутреннем рынке – 5,8 трлн руб. за три года (1,7 трлн, 2 трлн и 2,1 трлн соответственно) - **негативно**

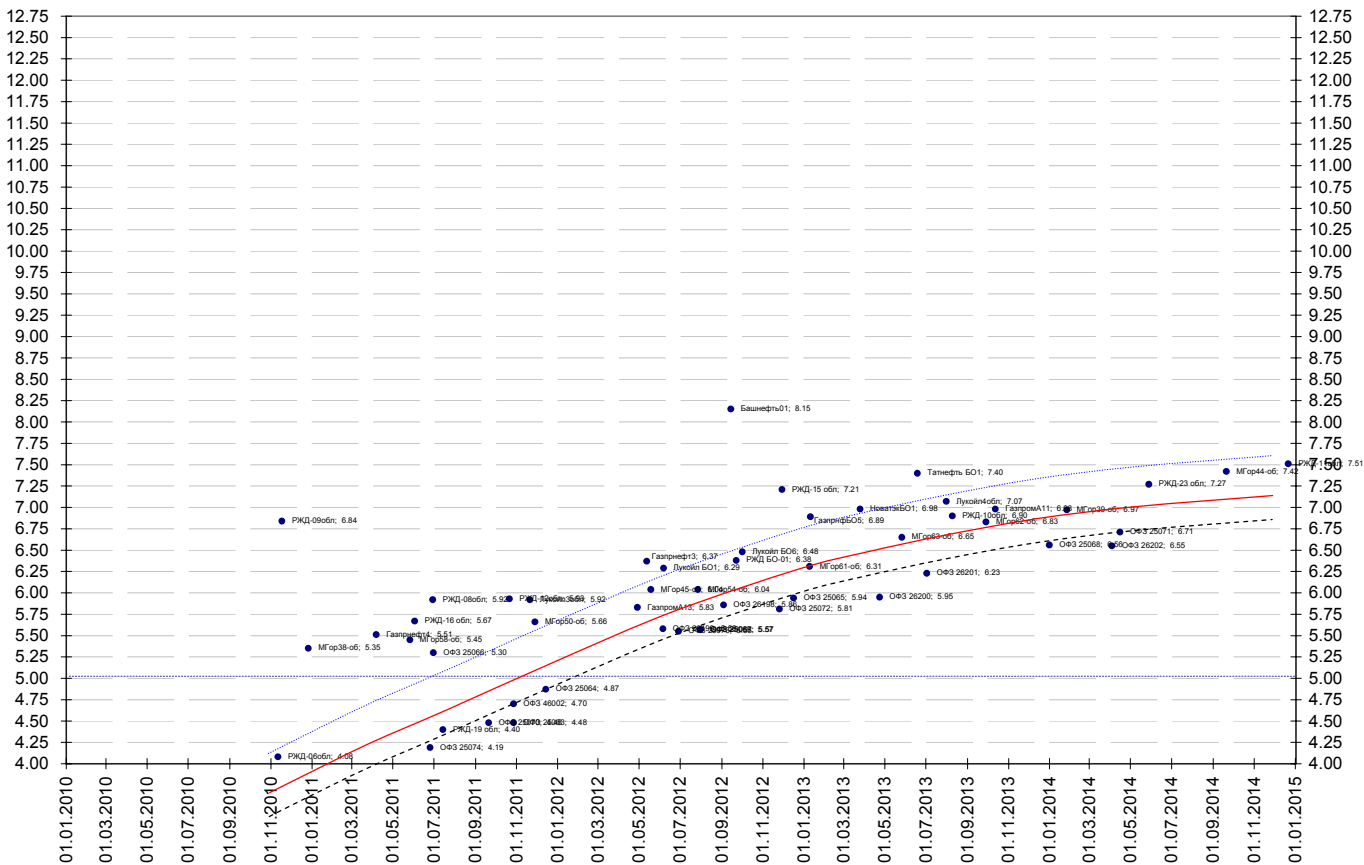
- Существуют противоречия во взглядах на способы выхода из кризиса между основными экономистами: некоторые центральные банки резко ужесточили политику, а другие обдумывают дополнительные меры стимулирования – **негативно**

- Сохраняется неопределенность в ситуациях с бюджетами Еврозоны, госдолгом США и темпами развития мировой экономики – **негативно**

Карта российского рынка Металлургический сектор



Нефтяной сектор



Банк «ОТКРЫТИЕ»

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49
Телефон: (495) 777-56-56, (495) 232-99-66
Факс: (495) 777-56-14
WEB: <http://www.open.ru>
E-mail: info@open.ru
Bloomberg: OTKR

ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

РОССИЯ

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»
129010, Москва, Протопоповский пер., 19/10
Т: +7(495) 232 9966
Ф: +7(495) 956 4700
<http://www.open.ru>
e-mail: info@open.ru
Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ»
1. №177-06097-100000 на осуществление брокерской деятельности;
2. №177-06100-010000 на осуществление дилерской деятельности;
3. №177-06102-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами;
4. №177-06104-000100 на осуществление депозитарной деятельности;
5. Лицензия биржевого посредника № 1082, выданная 22.11.2007 и действительная до 22.11.2010

UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited
30-34 Moorgate St., EC2R 6PL
London, United Kingdom
Tel.: +44 (0) 207 82 68200
Fax: +44 (0) 207 82 68201
www.otkritie.com
e-mail: info@otkritie.com
Authorised And Regulated By The Financial Services Authority
Member of The London Stock Exchange and APCIMS

CYPRUS

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited
104 Amathountos Str.,
SeasonsPlaza, P.C. 4532,
Limassol, Cyprus
Tel.: +357 (25) 431456
Fax: +357 (25) 431457
www.otkritiefinance.com.cy
e-mail: infomail@open.ru

GERMANY

OTKRITIE Securities Limited
Goethestrasse 10
60313 Frankfurt am Main, Germany
Tel.: +49 (0) 069 - 21 08 73 124
Fax : +49 (0) 069 - 21 08 73 126
www.otkritie.com
e-mail: info@otkritie.com

ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

АЛЕКСЕЙ СЕРГЕЕВ **МИХАИЛ АВТУХОВ**
Управляющий директор Управляющий директор

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

ВЛАДИМИР САВОВ
Управляющий директор

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

ВЛАДИМИР МАЛИНОВСКИЙ
Начальник управления
доб. 1628
malinovsky@open.ru

ЕВГЕНИЙ ВОРОБЬЕВ
Заместитель начальника управления,
российский рынок
доб. 1637
vorobiev@open.ru

СТАНИСЛАВ СВИРИДОВ
Заместитель начальника управления,
кредитный анализ
доб. 1816
credit_research@open.ru

ОЛЬГА НИКОЛАЕВА
Аналитик,
российский рынок
доб. 1577
nikolaeva-o@open.ru

МАКСИМ ГРЕБЦОВ
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

АЛЕКСАНДР АФОНИН
Аналитик,
российский рынок
доб. 4495
afonin@open.ru

ОЛЕГ ТАРАСОВ
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

ИСКАНДЕР АБДУЛЛАЕВ
Аналитик,
еврооблигации
доб. 4485
abdullaev@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

МИХАИЛ ХАЗАН
Начальник управления
+7 (495) 234 44 09
khazan@open.ru

АНТОН КИХАЕВ
Заместитель начальника управления
+7 (495) 234 05 96
kikhaev@open.ru

ДЕНИС ГОЛУБНИЧИЙ
Заместитель начальника управления
+7 (495) 777 56 03
golden@open.ru

ДМИТРИЙ ДЕРГАЧЕВ
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 11
dergachev@open.ru

СУХРОБ БАБАДЖАНОВ
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 07
sukhrob@open.ru

ДАРЬЯ ГРИЩЕНКО
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 13
grischenko@open.ru

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

АННА ВАСИЛЕВСКАЯ
Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8234
anna.vasilevska@otkritie.com

МЕЛТОН ПЛАММЕР
Менеджер по продажам
+44 (0) 20 7826 8248
Melton.Plummer@otkritie.com

ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

ДМИТРИЙ БАРКОВ
Директор по работе с эмитентами
доб. 1548
barkov@open.ru

РОСТИСЛАВ КУЛАК
Директор по работе с эмитентами
доб. 1713
kulak@open.ru

РОБЕРТ СМАКАЕВ
Начальник управления организации эмиссий
доб. 1109
smakaev@open.ru

ШАГЕН БАХШИЯН
Директор по работе с эмитентами
доб. 1590
shagen@open.ru

Банк «ОТКРЫТИЕ» © 2010

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены.
Банк «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Инвестбанк»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Инвестбанк на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Инвестбанк не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Инвестбанк не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Инвестбанк не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Корпорации, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любая документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.