

1 ноября 2010 г.

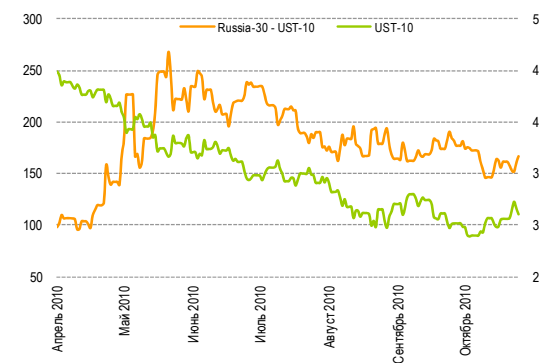
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

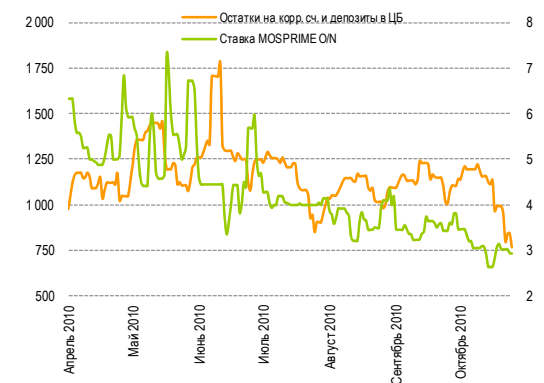
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2859		-0,0009%
Нефть Brent	82,63	0,08	0,10%
Золото	1 359,4	15,35	1,14%
EUR/USD	1,3947	0,0017	0,12%
RUB/Корзина	36,18	0,1643	0,46%
MosPRIME O/N	3,11		0,02%
Остатки на корп. сч.	583,30	51,40	9,66%
Счета и депозиты в ЦБ	223,00	- 15,90	-6,66%
RUSSIA CDS 5Y \$	144,84	0,39	0,27%
Rus-30 - UST-10	166,70	6,50	4,06%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Размещения

■ **Росгосстрах размещает вторую серию облигаций.** Бумаги интересны только при размещении у верхней границы диапазона (10.25-10.75%), иначе премия в доходности по сравнению с собственным первым выпуском будет слишком мала (стр. 2-3).

Рынки

■ **Внешний фон с утра понедельника умеренно положительный.** Однако на рублевый рынок по-прежнему будет оказывать негативное влияние все еще низкий уровень ликвидности в системе. Сегодня в США будут опубликованы данные по расходам и доходам населения, а также индекс ISM Manufacturing, что может стать драйвером для рынка внешних заимствований.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.77	105.33
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	103.59	100.85
Сибмет 1,2	Покупать	YTM 9.25%	114.60	112.87
Евраз 1,3	Покупать	YTM 8.4%	102.17	100.75
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	103.21	102.54
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.37	102.10
Мечел-13, 14	Покупать	YTM 9.4%	103.10	101.29
Атомэнергопром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.09	99.98
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.07	106.33
АЛРОСА-21,22	Покупать	YTM 7.6%	102.1	100.49
АЛРОСА-20,23	Покупать	YTM 8.2%	103.85	101.75

Рынки

- **По итогам пятничной сессии цены большинства бумаг на рынке изменились незначительно**, активность оставалась низкой, а спрос отмечался в бумагах РЖД и АЛРОСА. Россия-30 отскочила на 15 б.п. после падения накануне, закрывшись вблизи отметки 119.75. В пятницу были опубликованы данные по ВВП США за 3 кв 2010 г. – как и ожидалось, ВВП вырос на 2%. По итогам дня доходность 10-летних КО США снизилась до 2.6%, а доходность 2-летних бумаг до 0.34%. Курс евро к доллару в понедельник утром вплотную приблизился к отметке 1.40. Иена к доллару по-прежнему укрепляется, торгуясь на уровне 80.5.
- **Осенний марафон центробанков.** На этой неделе состоится столь ожидаемое всеми участниками рынка двухдневное заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. На заседании, по мнению большинства участников, могут быть приняты новые меры количественного смягчения. Мы уже озвучивали наш прогноз о том, что щедрость регулятора будет сдержанной и объем возможной программы едва ли превысит 500 млрд долл. Стоит отметить, что помимо ФРС США на этой неделе проводят заседания и центральные банки других ключевых игроков – в том числе Банк Англии, ЕЦБ и Банк Японии. Концентрация встреч мировых финрегуляторов на этой неделе максимальна с октября 2008 г. – разгара финансового кризиса. Утверждение плана по увеличению скупки госбумаг может серьезно ослабить доллар и стимулирует экспорт американской продукции. Однако запланированные собрания мировых ЦБ состоятся уже после решения ФРС – в случае необходимости, это позволит принять контрмеры по укреплению собственных валют. Велика вероятность ответных действий со стороны Банка Японии, а вот со стороны Банка Англии такая реакция менее вероятна. Глава ЕЦБ и вовсе оказывается в сложном положении. С одной стороны, он озабочен ростом инфляции (в октябре рост цен ускорился до 1.9% в годовом исчислении – максимального уровня с ноября 2008 г. и выше ожиданий участников рынка в 1.8%), с другой стороны, его не может не беспокоить чрезмерное укрепление евро к доллару. Мы полагаем, что если рост евро к доллару продолжится, то Жан Клод Трише сможет «поступиться принципами» – принципами сдерживания инфляции и поможет европейским производителям, взяв курс на ослабление евро.

Размещения

- **Росгосстрах размещает вторую серию облигаций.** Росгосстрах открыл книгу заявок на облигации серии 02 объемом 5 млрд руб. Срок до погашения – 7 лет, по выпуску предусмотрена 2-летняя оферта. Индикативный диапазон ставки купона составляет 10.25-10.75%. Поручителем по



облигациям выступит РГС Капитал – непосредственный владелец страховщика.

- В июле Росгосстрах разместил дебютный выпуск 5-летних облигаций на 4 млрд руб., умеренно активно торгующийся с доходностью к оферте около 10.4% и дюрацией 1.6 лет. На наш взгляд, бумаги второй серии представляются интересными только при размещении у верхней границы диапазона, иначе премия в доходности по сравнению с собственным первым выпуском будет слишком мала. К тому же, есть опасения, что средства будут потрачены на выкуп доли государства в страховщике, а не на развитие бизнеса.

История рекомендаций

Выпуск	Рекомендация	Дата рекомендации	УТМ	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/08/2010	7.8%	7%	26/10/2010	Достижение цели



1 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Китай				
Manufacturing PMI	октябрь	53.5	53.8	02:00 GMT
Великобритания				
Manufacturing PMI	октябрь	53.2	53.4	10:30 GMT
США				
Personal Spending m/m	сентябрь	0.40%	0.40%	13:30 GMT
Personal Income m/m	сентябрь	0.30%	0.50%	13:30 GMT
ISM Manufacturing Index	октябрь	54.2	54.4	15:00 GMT
Construction Spending m/m	сентябрь	-0.50%	0.40%	15:00 GMT
Россия				
Резервный фонд РФ	на 1 ноября			
Евраз 02; 04. Размещение. 10.0; 5.0 млрд руб.				

2 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Market Holiday				
Еврозона				
Final Manufacturing PMI	октябрь	54.1	54.1	10:00 GMT
Великобритания				
Construction PMI	октябрь	53.1	53.8	10:30 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед. и 3 мес. РСХБ БО-06. Размещение. 10 млрд руб.				

3 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
Services PMI	октябрь	52.3	52.8	10:30 GMT
США				
ISM Non-Manufacturing Index	октябрь	53.5	53.2	15:00 GMT
Factory Orders m/m	сентябрь	1.00%	-0.50%	15:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 29 октября		5.0 mn	15:30 GMT
Federal Funds Rate		<0.25%	<0.25%	20:15 GMT
FOMC Statement				20:15 GMT
Россия				
Инфляция в РФ	октябрь			
Аукционы ОФЗ 26203; 25073. 24.5 млрд руб. Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед. и 3 мес. Газпромнефть. Отчет по US GAAP				
	3 квартал			

4 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Overnight Call Rate		<0.10%	<0.10%	
Monetary Policy Statement				
Великобритания				
Official Bank Rate		0.50%	0.50%	13:00 GMT
BOE Rate Statement				13:00 GMT
Asset Purchase Facility		200bn	200bn	13:00 GMT
США				
Jobless Claims	на 30 октября	437k	434k	13:30 GMT
Nonfarm Productivity q/q prel	3 квартал	0.90%	-1.80%	13:30 GMT
Unit Labor Costs q/q prel	3 квартал	0.90%	1.10%	13:30 GMT
Еврозона				
Minimum Bid Rate		1.00%	1.00%	13:45 GMT
ECB Press Conference				14:30 GMT
Россия				
Выходной день				
Резервы ЦБ	за неделю			

5 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
Retail Sales m/m	сентябрь	1.20%	-0.40%	11:00 GMT
США				
Non-Farm Employment Change	октябрь	65k	-95k	13:30 GMT
Unemployment Rate	октябрь	9.60%	9.60%	13:30 GMT
Pending Home Sales m/m	сентябрь	3.40%	4.30%	15:00 GMT
Consumer Credit m/m	сентябрь	-3.1bn	-3.3bn	20:00 GMT
Россия				
Выходной день				
Денежная база	за неделю			

Котельническая наб., 33/1
 Москва, Россия 115172
 Тел. 795-2521

Управляющий директор, Руководитель Блока «Казначейство»

Константин Рогов
 Konstantin.Rogov@mdmbank.com

Начальник Департамента торговли на рынке ценных бумаг

Илья Виниченко
 Ilya.Vinichenko@mdmbank.com доб. 2430

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

Торговля и продажи на рынке акций

Альберт Хусаинов Albert.Khusainov@mdmbank.com доб. 2536
 Максим Ромодин Maxim.Romodina@mdmbank.com доб. 52408
 Артур Семенов Artur.Semenov@mdmbank.com доб. 2599
 Анастасия Ворожейкина Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com доб. 2533

Брокерское обслуживание

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

Аналитическое управление доб. 2410

Михаил Зак	Mikhail.Zak@mdmbank.com	Начальник аналитического управления
Николай Гудков	Gudkov@mdmbank.com	Рынок акций
Дмитрий Конторшиков	Dmitri.Kontorshikov@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
Владимир Попов	PopovV@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.

© 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, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.