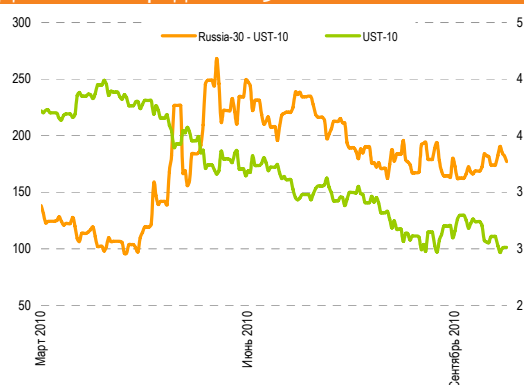
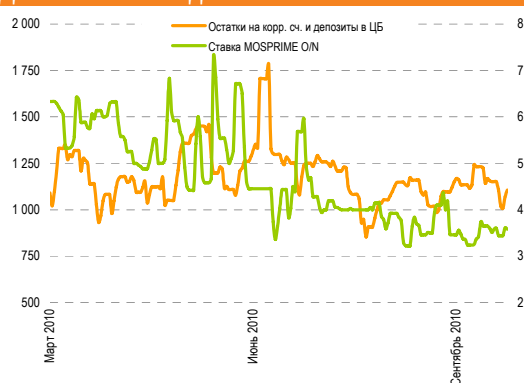


Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2906		0,000%
Нефть Brent	83,40	-	0,00%
Золото	1 319,1	-	0,00%
EUR/USD	1,3791	-	0,00%
RUB/Корзина	35,60	-	0,00%
MosPRIME O/N	2,74		0,00%
Остатки на корр. сч.	587,50	- 51,20	-8,02%
Счета и депозиты в ЦБ	519,40	88,30	20,48%
RUSSIA CDS 5Y \$	159,40	-	0,00%
Rus-30 - UST-10	177,10	-	0,00%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10

Динамика ликвидности банковской системы

Корпоративные новости

▪ **УРСИ (В+/-/ВВ) выкупает облигации.** Вместе с выплатой по второму купону компания досрочно погасит 100% дебютных биржевых облигаций серии БО1 (стр.3).

Экономика и политика

▪ **Правительство планирует снизить объем корпоративных заимствований в иностранной валюте.** На прошлой неделе образована рабочая группа по контролю внешних заимствований госкомпаний и системообразующих предприятий (стр.3).

Рынки

▪ Внешний фон умеренно положительный. На этой неделе объем первичных размещений не столь велик. Рост ликвидности вследствие окончания сезона налоговых выплат и общий позитив на мировых площадках поддержат российский долговой рынок. Мы ожидаем продолжения роста котировок, а рынок евробондов может преодолеть психологическую отметку 120 по России-30.

Рекомендации

Эмитент	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.9	105.11
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	101.21
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	114.90	111.90
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101.86
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	101.73
Атомэнергопр ом-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	99.99
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.83	107.25
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	110.82	110.25

Рынки

- На рынке рублевого долга на фоне роста котировок нефти и выхода положительной статистики из США царили положительные настроения и высокие обороты. В среднем бумаги прибавили около 10-15 б.п., большим спросом пользовались бумаги Транснефти, Евраз, X5, РЖД, Лукойла. На рынке евробондов также царил оптимизм. Россия-30 к окончанию рублевой сессии вплотную приблизилась к отметке 120%, закрывшись на уровне 119.85%.
- **Новые данные из США.** Индексы акций США завершили торговую сессию пятницы в плюсе. Доходность 10-летних UST не изменилась в пятничную сессию с уровня 2.51%. Доходность двухлетних бумаг снизилась до 0.418%. Позитив на рынках поддержал большой блок опубликованной статистики, который в большинстве своем превзошел прогнозы. Так, доходы населения в августе выросли на 0.5% против 0.3% в прогнозе, а расходы на 0.4% против прогнозируемых 0.3%. Индекс доверия потребителей вырос до 68.2, что выше прогноза в 67, расходы на строительство показали рост на 0.4% (прогнозировалось снижение на 0.4%). Незначительно хуже прогнозов оказался индекс промышленной активности США ISM Manufacturing (54.4 против 54.5), достигнув при этом 10-месячного минимума, однако рынки в течение дня отыграли этот негатив. Среди всего блока данных наибольший вес имеют данные о доходах и расходах населения – говорить о полном восстановлении этих показателей преждевременно, но в целом их рост говорит о том, что экономика получает подпитку «снизу».
- **Валюта.** Евро к доллару на торгах в пятницу продемонстрировал уверенный рост, приблизившись вплотную к отметке 1.38 (максимальный уровень 1.3791), однако утром в понедельник незначительно скорректировался до 1.3750. Йена к доллару также укреплялась на пятничной сессии, достигая отметки 83.2, однако утром в понедельник американский доллар также отыгрывает часть позиций. Одна из возможных причин несущественного снижения японской валюты – завтрашнее заседание Банка Японии. С недавних пор Банк Японии возобновил валютные интервенции, и участники рынка ожидают от него новых активных действий. Кроме того, в четверг состоятся заседания ЕЦБ и Банка Англии.

Корпоративные новости

- **УРСИ (В+/-/ВВ) выкупает облигации.** Уралсвязьинформ объявил в пятницу, что 4 ноября вместе с выплатой по второму купону досрочно погасит 100% дебютных биржевых облигаций серии БО1. При объеме выпуска всего 1 млрд руб. и его полной неликвидности, оборот по бумаге за день составил более 1.3 млрд руб. Бумаги, которым теперь остается месяц до погашения, просели с 103.5-104.0 (что соответствовало доходности порядка 7.0%-7.5% при годовой оферте) до 101.5 в конце торгового дня, что при учете НКД от 10.8% купона соответствует уже минимальной доходности.

Экономика и политика

- **Правительство планирует снизить объем корпоративных заимствований в иностранной валюте.** По сообщению агентства Bloomberg, на прошлой неделе правительством была образована рабочая группа по контролю внешних заимствований госкомпаний и системообразующих предприятий. По мнению возглавившего группу замминистра финансов Алексея Саватюгина, большой единовременный объем размещений на внешних площадках может привести к ухудшению рыночных условий. Учитывая текущие крайне низкие ставки доходностей, вспоминается 2007 г., когда объем размещений евробондов увеличился на 33% до 28.3 млрд долл. На фоне девальвации рубля в 2008 г., государству пришлось потратить около 11 млрд долл. на спасение данных предприятий. В декабре 2009 г. Алексей Кудрин заявил, что компании с госучастием не всегда имеют полное понимание валютных рисков, и призвал их занимать на внутреннем рублевом рынке. На этом фоне власти планируют снизить объем корпоративных заимствований в иностранной валюте до 20% от общего числа займов с текущих 42%, удвоив объем процентных выплат, доступных для налоговых вычетов.

04 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Monetary Base y/y	сентябрь	5.8%	5.4%	23:50 GMT
Average Cash Earnings y/y	август	5.1%	5.2%	23:50 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Великобритания				
Construction PMI	сентябрь	51.6	52.1	08:30 GMT
Еврозона				
Sentix Investor Confidence	октябрь	8.3	7.6	08:30 GMT
PPI m/m	август	0.2%	0.2%	09:00 GMT
США				
Pending Home Sales m/m	август	0.1%	0.1%	12:30 GMT
Factory Orders m/m	август	0.4%	0.4%	12:30 GMT
Fed Chairman Bernanke Speaks	август	0.3%	0.2%	12:30 GMT

05 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Overnight Call Rate		0.10%	0.10%	
Monetary Policy Statement				
Китай				
Bank Holiday				
Великобритания				
Services PMI	сентябрь	51.6	52.1	08:30 GMT
Еврозона				
Final Services PMI	сентябрь	53.6	53.6	08:00 GMT
Retail Sales m/m	август	0.2%	0.1%	09:00 GMT
США				
Fed Chairman Bernanke Conference				
ISM Non-Manufacturing PMI	сентябрь	52.2	51.5	14:00 GMT

06 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
BOJ Monthly Report				
				05:00 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Еврозона				
Final GDP q/q	2 квартал	1.0%	1.0%	08:30 GMT
German Factory Orders m/m	август	0.9%	-2.2%	09:00 GMT
США				
Crude Oil Inventories	на 1 октября		-0.5 mn	14:30 GMT

07 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Prelim Machine Tool Orders y/y	сентябрь		170.0%	
Leading Indicators	август		100.0%	05:00 GMT
Великобритания				
Industrial Production m/m	август	0.3%	0.3%	08:30 GMT
Official Bank Rate				11:00 GMT
BOE Rate Statement				11:00 GMT
Еврозона				
Minimum Bid Rate		1.0%	1.0%	11:45 GMT
ECB Press Conference				12:30 GMT
США				
Jobless Claims	на 2 октября	453K	453K	12:30 GMT
Consumer Credit m/m	август	-2.9B	-3.6B	19:00 GMT

08 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Current Account	сентябрь	1.09T	1.46T	23:50 GMT
Monetary Policy Meeting Minutes				
				23:50 GMT
США				
Non-Farm Employment Change	сентябрь	3K	-54K	12:30 GMT
Unemployment Rate	сентябрь	9.7%	9.6%	12:30 GMT
Wholesale Inventories m/m	август	0.6%	1.3%	14:00 GMT

Управляющий директор, Руководитель Блока «Казначейство»

Константин Рогов
Konstantin.Rogov@mdmbank.com

Начальник Департамента торговли на рынке ценных бумаг

Илья Виниченко
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com

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
Илья Ненайденко Ilya.Nenaydenko@mdmbank.com

Торговля и продажи на рынке акций

Альберт Хусаинов Albert.Khusainov@mdmbank.com
Максим Ромодин Maxim.Romodina@mdmbank.com
Артур Семенов Artur.Semenov@mdmbank.com
Анастасия
Ворожейкина Anastasiya.Vorozheikina@mdmbank.com

Брокерское обслуживание

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

Аналитическое управление

Михаил Зак	Mikhail.Zak@mdmbank.com	Начальник аналитического управления	+7 495 795 2521 доб. 2410
Дмитрий Конторщиков	Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com	Рынок акций	
Николай Гудков	Nikolay.Gudkov@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
-------------------	--------------------------------	-----------------	------------------------------

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.

© 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, опубликовывать, 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.