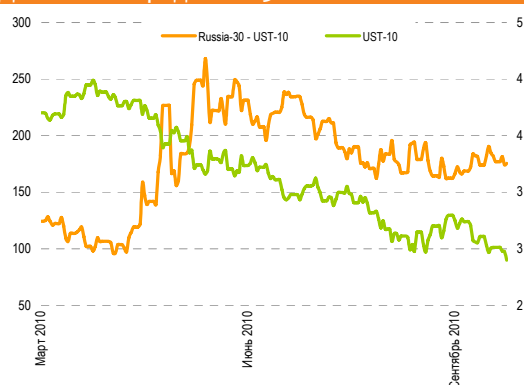
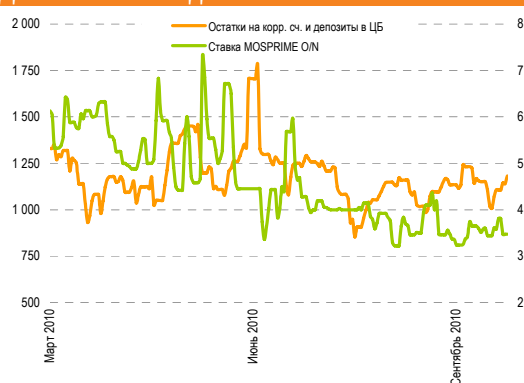


Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0.2897		-0.0003%
Нефть Brent	84.72	0.37	0.44%
Золото	1 349.1	8.40	0.63%
EUR/USD	1.3930	0.0091	0.66%
RUB/Корзина	35.07	- 0.1407	-0.40%
MosPRIME O/N	2.65		-0.04%
Остатки на корр. сч.	486.90	19.70	4.22%
Счета и депозиты в ЦБ	725.80	10.90	1.52%
RUSSIA CDS 5Y \$	145.28	- 5.06	-3.36%
Rus-30 - UST-10	175.40	1.20	0.69%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10

Динамика ликвидности банковской системы

Корпоративные новости

■ **Слияние Вымпелкома (BB+/Baz/-) и Orascom вызывает опасения у S&P и Moody's.** Если ожидания по рейтингам Orascom и Wind положительные благодаря их вхождению в более сильную группу, то на консолидированном уровне рейтинги группы могут снизиться (стр.3).

■ **СБ Банк (-/Вз/-) готовит размещение облигаций в октябре.** Мы считаем, что справедливая доходность нового выпуска могла бы находиться в диапазоне 10.2%-10.5% (стр.3).

Рынки

■ Внешний фон утром в четверг нейтральный. Высокие цены на нефть, растущая ликвидность в системе и укрепляющийся рубль по-прежнему служат хорошей поддержкой российскому долговому рынку. Сегодня рынок ждет цифры по недельной безработице в США, которые могут оказать воздействие на котировки ближе к закрытию торгов. Однако основной блок американской статистики по рынку труда ожидается завтра (стр.2).

Рекомендации

Эмитент	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.9	105.88
7Континент	Покупать	YTM 10%	104.8	101.21
БО-1		YTM		
Сибмет-1,2	Покупать	9.25%	114.90	112.47
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	103.28	101.96
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.43	101.76
Мечел-13, 14	Покупать	YTM 9.4%	103.13	100.50
Атомэнергопр ом-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.18
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.83	106.32
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	110.82	110.25

Рынки

- Торги на рублевом рынке в среду проходили при достаточно высокой активности участников, в среднем бумаги прибавили около 20-25 б.п. Наибольшая активность отмечалась в бумагах РСХБ-03, Х5-01, Норникель БО-03, выпусках Башнефти, АЛРОСА и Сибметинвеста. Россия-30 продолжила рост, закрывшись вблизи отметки 120.60%.
- Американские индексы акций на торговой сессии среды закрылись разнонаправленно. Исследовательская компания ADP Employer Service опубликовала ежемесячный отчет о ситуации на американском рынке труда за сентябрь. По этим данным, число рабочих мест сократилось на 39 тыс., против ожидаемого роста в 20 тыс. Эти данные вышли за два дня до главного блока статистики этой недели – пятничных данных министерства труда США по уровню безработицы и payrolls в сентябре. На фоне разочаровывающих данных оптимизм инвесторов несколько поубавился. Доходность 10-летних UST в среду опустилась сразу на 7.5 б.п. до 2.4%, тем самым обновив минимумы, доходность 2-летних UST также снизилась, потеряв 2 б.п. и закрывшись на уровне 2.383%.
- Снижению доходностей способствовало и опубликованное накануне сообщение ФРБ Нью-Йорка о том, что Федеральная резервная система продолжит выкуп государственных долговых бумаг США – действительно, в среду ФРС приобрела госбумаги на 2.069 млрд долл. Покупались четыре выпуска бумаг с погашением в 2013 г. Общий объем выкупа бумаг с 17 августа, когда ФРС заявила о поддержании неизменного объема активов на балансе в районе 2 трлн долл. и возобновила выкуп госбумаг с рынка, составил 44.071 млрд долл.
- Несмотря на снижение доходностей госдолга США, курс евро по-прежнему укрепляется, утром в четверг евро торгуется вблизи 1.3930. Иена вновь укрепляется, торгуясь на уровне 82.85. Рубль, словно послушавшись Алексея Улюкаева (см. наш ежедневный комментарий от 06/10/2010), укрепился, прибавив сразу 44 коп. к доллару, и закрылся на отметке 29.87, тем самым, отыграв сентябрьское снижение. Бивалютная корзина ослабла до 35.07. Сегодня состоятся заседания Банка Англии и ЕЦБ, но участники рынка не ожидают каких-то революционных заявлений. Однако недавние монетарные послабления со стороны Банка Японии могут добавить заявлениям некоторой остроты – например, со стороны ЕЦБ.

Корпоративные новости

- **Слияние Вымпелкома (BB+/Ba2/-) и Orascom вызывает опасения у S&P и Moody's.** S&P и Moody's дружно поместили рейтинги Вымпелкома на пересмотр с возможностью понижения в свете ожидаемого слияния Vimpelcom Ltd. и Weather Investment SpA, контролирующей Orascom Telecom, Wind и пакеты акций некоторых других операторов. Сделку планируется закрыть в 1 квартале 2011 г., а к концу 3 квартала 2011 г. группа расстанется с рядом не входящих в сделку активов Orascom и Wind. Если ожидания по рейтингам Orascom и Wind положительные благодаря их вхождению в более сильную группу, то на консолидированном уровне рейтинги группы могут снизиться. Негативными факторами являются худшее, нежели у Вымпелкома, качество активов Orascom, предположительное ухудшение операционной эффективности и существенное увеличение долговой нагрузки вследствие планируемого выпуска новых облигаций для финансирования сделки. Впрочем, пока это вряд ли повлияет на котировки облигаций Вымпелкома, которые останутся на том же уровне доходности, что и у основного конкурента – компании МТС (BB/Ba2/BB+).
- **СБ Банк (-/Вз/-) готовит размещение облигаций в октябре.** СБ Банк 12 октября намерен начать размещение трехлетних облигаций серии 04 объемом 1.5 млрд руб. Облигации предполагают оферту через полтора года. Индикативный диапазон доходности составляет 10%-10.5%. У банка в обращении находится один выпуск рублевых облигаций со сравнительно неплохой ликвидностью, он торгуется с доходностью порядка 9.3% к оферте в сентябре 2011 г. На чуть большей дюреции торгуются облигации МойБанк-3 с аналогичными кредитными рейтингами и доходностью к погашению около 10.6%, поэтому мы считаем, что справедливая доходность готовящегося выпуска могла бы находиться в диапазоне 10.2%-10.5%.

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				23:30 GMT
ISM Non-Manufacturing PMI	сентябрь	52.2	51.5	14:00 GMT

06 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
BOJ Monthly Report				
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				
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				
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	Anastasija.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, опубликовать, 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.