



8 ноября 2010 г.

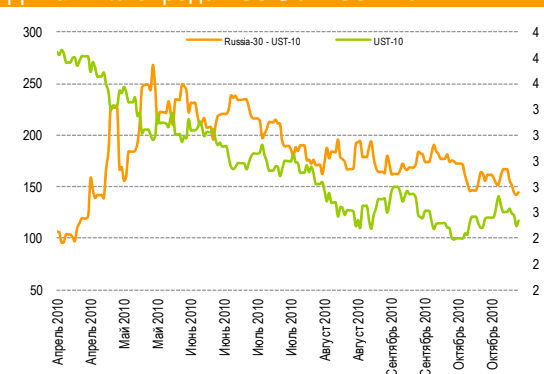
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

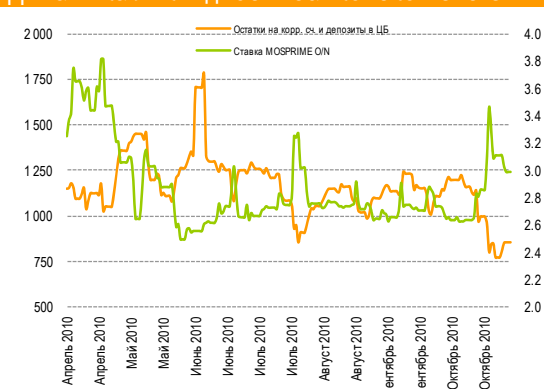
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2859		0.0000%
Нефть Brent	86.11	0.62	0.73%
Золото	1 348.6	- 8.90	-0.66%
EUR/USD	1.4139	0.0105	0.75%
RUB/Корзина	36.40	0.0473	0.13%
MosPRIME O/N	2.99		-0.04%
Остатки на корр. сч.	437.80	- 72.80	-14.26%
Счета и депозиты в ЦБ	409.20	66.20	19.30%
RUSSIA CDS 5Y \$	134.67	- 3.54	-2.56%
Rus-30 - UST-10	144.10	- 7.30	-4.82%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Макроэкономика

■ **Интрига позади: долгожданное решение ФРС не разочаровало рынки.** Регулятор решил дополнительно обнадежить участников и огласил планы по выкупу активов на 600 млрд долл. до конца июня 2011 г. Но дойдут ли эти деньги до реального сектора экономики или осядут на балансах банков? (стр. 2)

Рынки

■ **Несмотря на низкий уровень ликвидности в системе** мы ожидаем, что положительный гэп будет отыгран – соответственно, будут расти и активы.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	105.97
7Континент БО-1	Покупать	УТМ 10%	103.59	100.85
Сибмет 1,2	Покупать	УТМ 9.25%	114.60	112.81
Евраз 1,3	Покупать	УТМ 8.4%	102.17	100.80
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	103.21	102.51
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.37	102.70
Мечел-13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	103.10	101.33
Атомэнергопром-06	Покупать	УТМ 7.15%	101.09	100.09
Акрон-02	Покупать	УТМ 6%	107.07	106.55
АЛРОСА-21,22	Покупать	УТМ 7.6%	102.1	100.75
АЛРОСА-20,23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.00

Рынки

- Рублевая торговая сессия среды прошла, как и ожидалось, при невысоком объеме торгов,** при этом большинство бумаг все же прибавило около 10-15 б.п. Рынок евробондов подрос по итогам торговой сессии среды и продолжил рост в конце недели, на рублевом рынке в праздничные дни торги не проводились. Россия-30 завершила неделю вблизи уровня 121.80.
- Интрига позади: долгожданное решение ФРС не разочаровало рынки.** При прогнозе 53 из 56 опрошенных Bloomberg экономистов, что программа выкупа активов составит 500 млрд долл., ЦБ США решил дополнительно обнадежить участников и огласил планы по выкупу активов на 600 млрд долл. до конца июня 2011 г. Среднемесячный объем выкупа – около 75 млрд долл., при этом ФРС оставляет за собой право вносить корректировки в намеченные планы. Финансовый регулятор сохранил верность долгосрочной политике низких ставок, не изменив текущего целевого диапазона базовой ставки 0-0.25%. Львиная доля (86%) средств, выделенных для скупки КО США, придется на бумаги со сроком погашения от 2,5 до 10 лет, при средней дюрации выкупаемых активов на уровне 5-6 лет. С помощью новых денежных вливаний ФРС намерена снизить высокий уровень безработицы и уменьшить риск возникновения дефляции. Споры нет: система, и без того переполненная деньгами, будет накачана дополнительными средствами. Но дойдут ли эти деньги до реального сектора экономики или осядут на балансах банков? Кроме того, в борьбе с дефляцией можно зайти слишком далеко – и получить излишний разгон инфляции. Может быть, это не так уж плохо в краткосрочном плане – ведь из крупных финансовых потрясений США выходили с помощью инфляционного ралли. Однако в долгосрочной перспективе это может стать головной болью для монетарных властей, а меры по борьбе с инфляцией могут сильно снизить стоимость финансовых активов. Но риски эти возможны только в среднесрочной перспективе, а на текущий момент новый навес ликвидности приведет к дальнейшему росту финансовых рынков. Доходность 10-летних КО США на закрытии пятничной торговой сессии изменилась мало, закрывшись вблизи уровня 2.53%, доходность 2-летних и вовсе выросла до 0.37%. Курс доллара к евро, вполне логично снижавшийся во второй половине прошлой недели, к утру понедельника вновь торгуется ниже 1.40. Курс иены несколько ослаб, валютная пара USD/JPY торгуется на уровне 81.20.

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



8 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Leading Indicators	сентябрь	99.40%	99.50%	05:00 GMT
Еврозона				
German Trade Balance	сентябрь	13.2 bn	11.7bn	07:00 GMT
Sentix Investor Confidence	ноябрь	10.1	8.8	09:30 GMT
German Industrial Production m/m	сентябрь	0.60%	1.70%	11:00 GMT
США				
FOMC Member Bullard Speaks on Deflation				16:30 GMT
FOMC Member Warsh Conference				19:30 GMT

9 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Current Account	сентябрь	1.23trn	1.18trn	23:50 GMT
Economy Watchers Sentiment	октябрь	41.7	41.2	05:00 GMT
Китай				
Trade Balance	октябрь	25.3bn	16.9bn	
Великобритания				
Trade Balance	сентябрь	-7.9bn	-8.2bn	09:30 GMT
Industrial Production m/m	сентябрь	0.50%	0.30%	09:30 GMT
США				
Wholesale Inventories m/m	сентябрь	0.60%	0.80%	15:00 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед. и 3 мес.				
Международные резервы РФ	на 1 ноября			

10 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
BOE Gov King Conference				10:30 GMT
BOE Inflation Report				10:30 GMT
США				
Jobless Claims	на 6 ноября	451k	457k	13:30 GMT
Trade Balance	сентябрь	-44.8bn	-46.3bn	13:30 GMT
Import Prices m/m	октябрь	1.10%	-0.30%	13:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 5 ноября		2.0mn	15:30 GMT
Federal Budget Balance	октябрь	-153.8bn	-34.5bn	19:00 GMT
Россия				
Инфляция в РФ	2-8 ноября			
Аукционы ОФЗ 25071 и 25074 на 30 млрд руб.				
РЖД-б. Размещение. 10 млрд руб.				

11 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
G20 Meeting				
Япония				
Core Machinery Orders m/m	сентябрь	-9.20%	10.10%	23:50 GMT
Китай				
Foreign Direct Investment ytd	октябрь		16.60%	
Industrial Production y/y	октябрь	13.60%	13.30%	02:00 GMT
CPI y/y	октябрь	4.10%	3.60%	02:00 GMT
Fixed Asset Investment ytd	октябрь	24.40%	24.50%	02:00 GMT
PPI y/y	октябрь	4.50%	4.30%	02:00 GMT
Retail Sales y/y	октябрь	18.80%	18.80%	02:00 GMT
США				
Public Holiday				
Россия				
Внешняя торговля РФ	сентябрь			
Резервы ЦБ	за неделю			
Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед. и 3 мес.				

12 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
G20 Meeting				
Еврозона				
French GDP q/q prel.	3 квартал	0.50%	0.70%	06:30 GMT
German GDP q/q prel.	3 квартал	0.80%	2.20%	07:00 GMT
Italian GDP q/q prel.	3 квартал	0.40%	0.50%	09:00 GMT
Industrial Production m/m	сентябрь	0.50%	1.10%	10:00 GMT
Flash GDP q/q	3 квартал	0.50%	1.00%	10:00 GMT
США				
Michigan Consumer Sentiment Index prel.	ноябрь	69.2	67.7	14:55 GMT
Россия				
ВВП РФ предварит. оценка	3 квартал			
Денежная база	за неделю			
Русал - фин. рез-ты	3 квартал			

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. 2408
Артур Семенов Artur.Semenov@mdmbank.com доб. 2599
Анастасия Ворожейкина Anastasiya.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 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.