



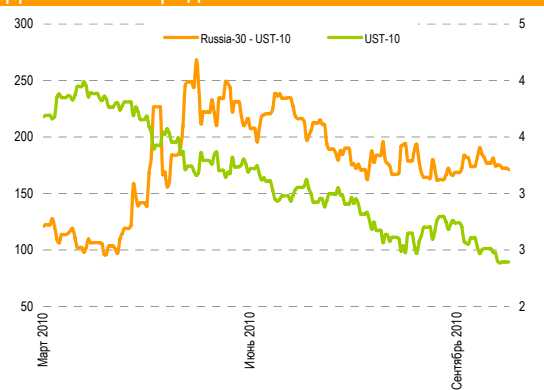
12 октября 2010 г.

Аналитическое управление
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

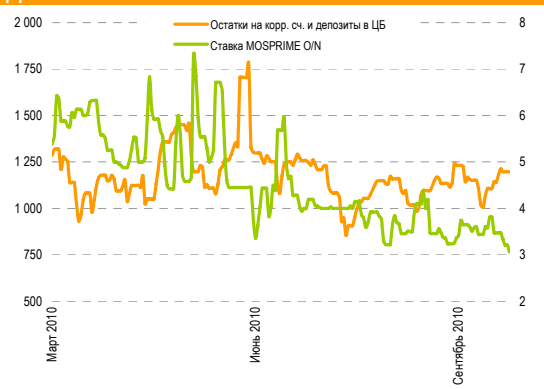
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0.2891		0.0000%
Нефть Brent	83.23	- 0.66	-0.79%
Золото	1354.1	7.31	0.54%
EUR/USD	1.3876	- 0.0063	-0.45%
RUB/Корзина	35.15	0.0180	0.05%
MosPRIME O/N	2.66		0.02%
Остатки на корп. сч.	494.20	56.90	13.01%
Счета и депозиты в ЦБ	704.50	- 43.50	-5.82%
RUSSIA CDS 5Y \$	139.63	- 2.62	-1.84%
Rus-30 - UST-10	171.10	- 1.30	-0.75%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика банковской системы



Корпоративные новости

- У Вымпелкома (BB+/Ва2/-) возникли трудности с покупкой Orascom в Алжире. Правительство страны обладает преимущественным правом на лучший из активов Orascom и намерено приобрести 51% акций (стр. 3).
- ФАС разрешила Номосу (-/Ва3/BB-) и ХМБ (B+/Ва3/-) объединиться. Антимонопольное ведомство удовлетворило ходатайство Номос-банка о приобретении 52.5% голосующих акций Ханты-Мансийского банка. Напомним, что вчера ФАС также разрешила Номосу приобрести 100% ООО Ист Капитал.

Рынки

- Внешний фон умеренно негативный. Данные из Китая и снижающаяся нефть окажут негативное воздействие на российский долговой рынок. На фоне отсутствия новой важной статистики рынок, скорее всего, снизится.

Рекомендации

Эмитент	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.9	106.15
7Континент	Покупать	YTM 10%	104.8	101.21
БО-1	Покупать	YTM 9.25%	114.90	113.66
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	103.28	101.82
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.43	101.85
Мечел-13, 14	Покупать	YTM 9.4%	103.13	100.92
Атомэнергопром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.10
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.83	106.32
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	110.82	110.25

Рынки

- Активность на рублевом рынке долга была ниже средней. Котировки большинства бумаг не претерпели серьезных изменений, на столь высоких ценовых уровнях участники предпочитали смотреть на рынок со стороны. Но все же с повышенной активностью торговались выпуски ФСК и РЖД. Россия-30 к закрытию рублевой сессии приблизилась вплотную к уровню 121%, прибавив около 15 б.п. Корпоративный сектор российских евробондов также несколько подрос.
- День Колумба снизил активность американского рынка: долговые площадки были закрыты, индексы акций по итогам сессии почти не изменились по сравнению с пятничным закрытием. Сегодня поступают новости из Китая, который повысил норму резервирования для 6 крупнейших кредитных организаций страны с 17% до 17.5%. Это решение может стать предвестником общего ужесточения денежно-кредитной политики Пекина. На этом фоне основные фондовые индексы и фьючерсы устремились вниз. Стоит отметить, что Китай идет наперекор остальному миру, который только и говорит о новых послаблениях ДКП. На прошлой неделе Банк Японии снизил базовую ставку, расширив программу выкупа активов, от США подобные же меры ожидаются в течение ближайшего месяца. Подобные действия Китая отчасти объясняются бурным ростом его экономики (несмотря на несколько неуверенную статистику последнего периода) и необходимостью его сдерживания. Развитые страны, наоборот, изо всех сил пытаются остановить снижение темпов восстановления с помощью количественного смягчения. Новая статистика из Китая, которая ожидается 21 октября, должна несколько прояснить экономическую ситуацию в этой стране. А на этой неделе мы получим данные по сальдо торгового баланса и по вновь выданным кредитам.
- Курс евро к доллару плавно снижается, торгуясь вблизи уровня 1.3860. Иена к доллару все так же сильна и торгуется вблизи 82, несмотря на заявления министра финансов Японии о полной решимости принять новые меры, направленные на снижение курса иены, включая и валютные интервенции. Нефть Brent теряет около 0.5%, торгуясь в районе 83 долл. за баррель, золото консолидируется вблизи отметки 1350 долл. за унцию.

Корпоративные новости

- У Вымпелкома (BB+/Ba2/-) возникли трудности с покупкой Orascom в Алжире. Алжирское правительство объявило тендер на привлечение консультанта к сделке по национализации основного актива Orascom Telecom Holding – алжирского Orascom Telecom Algeria. Правительство страны обладает преимущественным правом выкупа акций ОТА в случае покупки компании иностранным игроком и планирует приобрести 51%, остальное достанется иностранному партнеру. В Вымпелкоме заявили, что сами заинтересованы в этом активе и намерены отстаивать свои права, однако готовы продать его, если правительство Алжира предложит справедливую цену. Напомним, что на прошлой неделе S&P и Moody's поместили рейтинги Вымпелкома на пересмотр в связи с предстоящей покупкой Orascom. Рейтинговые агентства опасаются снижения операционной эффективности объединенной компании из-за сравнительно невысокого качества активов Orascom. Вряд ли заявления властей Алжира остановят планы по слиянию, однако неопределенность ситуации с лучшим из активов Orascom только усилит подобные опасения.



11 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Market Holiday				
Великобритания				
BOE Gov. King Conference				
Еврозона				
French Industrial Production m/m	август	0.3%	0.9%	08:30 GMT
Italian Industrial Production m/m	август	0.0%	0.1%	09:00 GMT
США				
Market Holiday				

12 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Household Confidence	сентябрь	43.9	42.4	05:00 GMT
Великобритания				
Trade Balance	август	-8.0bn	-8.7bn	08:30 GMT
CPI y/y	сентябрь	3.1%	3.1%	08:30 GMT
Еврозона				
German Final CPI m/m	сентябрь	-0.1%	-0.1%	08:00 GMT
США				
FOMC Meeting Minutes				18:00 GMT
Россия				
Торговый баланс	август			

13 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Core Machinery Orders m/m	август	-3.7%	8.8%	23:50 GMT
Bank Lending y/y	сентябрь		-1.9%	23:50 GMT
Китай				
Trade Balance	сентябрь	17.3bn	20.0bn	
Еврозона				
French CPI m/m	сентябрь	0.1%	0.2%	05:30 GMT
Eurozone Industrial Production m/m	август	0.7%	0.1%	09:00 GMT
Великобритания				
Unemployment Rate	август	7.8%	7.8%	08:30 GMT
Claimant Count Change	сентябрь	3.9th	2.3th	08:30 GMT
США				
Import Prices m/m	сентябрь	-0.1%	0.6%	12:30 GMT
Россия				
Инфляция в РФ	5-11 октября			

14 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
OPEC Meeting				
ECB Monthly Bulletin				08:00 GMT
США				
Jobless Claims	на 9 октября	450th	445th	12:30 GMT
Trade Balance	август	-43.5bn	-42.8bn	12:30 GMT
PPI m/m	сентябрь	0.2%	0.4%	12:30 GMT
Core PPI m/m	сентябрь	0.1%	0.1%	12:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 8 октября		3.1mn	15:00 GMT
Россия				
Резервы ЦБ за неделю				

15 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Китай				
Foreign Direct Investment ytd	сентябрь			
Япония				
Industrial Production m/m rev.	август	-0.3%	-0.3%	04:30 GMT
Еврозона				
CPI y/y	сентябрь	1.8%	1.8%	09:00 GMT
Trade Balance	август	1.3bn	-0.2bn	09:00 GMT
США				
Fed Chairman Bernanke Conference				
Retail Sales m/m	сентябрь	0.5%	0.4%	12:30 GMT
CPI m/m	сентябрь	0.2%	0.3%	12:30 GMT
Michigan Consumer Sentiment prel.	октябрь	68.8	68.2	13:55 GMT
Business Inventories m/m	август	0.5%	1.0%	14:00 GMT
Россия				
Промпроизводство в РФ	9 мес.			
Цены производителей в РФ	сентябрь			

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
--------------	---------------------------

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
Николай Гудков	Gudkov@mdmbank.com	Рынок акций	
Дмитрий Конторщиков	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, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.