

14 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	84.39	1.17	1.41%
Золото	1372.2	21.80	1.61%
EUR/USD	1.3961	0.0037	0.27%
RUB/Корзина	35.44	0.1684	0.48%
MosPRIME O/N	2.63		0.00%
Остатки на корр. сч.	468.10	- 47.00	-9.12%
Счета и депозиты в ЦБ	722.90	14.30	2.02%
RUSSIA CDS 5Y \$	132.69	- 8.41	-5.96%
Rus-30 - UST-10	154.00	- 6.60	-4.11%

Экономика и политика

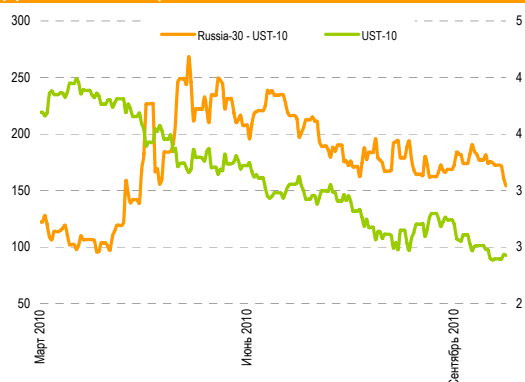
■ **Улюкаеву тесно в коридоре.** Первый зампред ЦБ РФ поддержал расширение операционного коридора колебаний стоимости бивалютной корзины (стр. 3).

Размещения

■ **Минфин успешно провел два аукциона по 15 млрд руб.** каждый, разместив выпуски ОФЗ 25072 и 25075 почти в полном объеме на фоне высокой ликвидности в системе. Средневзвешенная доходность ОФЗ 25072 – 5.75%, ОФЗ 25075 – 6.87%, что не выходит за рамки озвученных Минфином ориентиров.

■ **Сегодня состоится размещение бескупонных краткосрочных ОБР 15 выпуска** объемом 10 млрд руб. Неделю назад спрос на такой же выпуск превысил предложение в 3.54 раза, а средневзвешенная доходность составила 3.79%. Мы ожидаем повышенного спроса и сегодня.

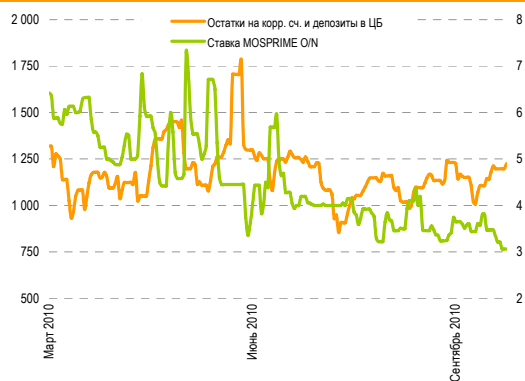
Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Рынки

■ Внешний фон с утра четверга положительный. На фоне роста толерантности инвесторов к риску, мы ожидаем позитивной тенденции на российском долговом рынке. Впрочем, если данные из США окажутся негативными, то ситуация может измениться; в любом случае, эти данные предопределяют закрытие российских площадок.

Динамика ликвидности банковской системы



Рекомендации

Эмитент	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.9	106.65
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	101.21
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	114.90	113.00
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	103.28	102.22
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.43	102.35
Мечел-13, 14	Покупать	YTM 9.4%	103.13	101.26
Атомэнергопром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.09
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.83	106.30
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	110.82	110.19

Рынки

- Торговая активность на рублевом долговом рынке была средней, рост котировок возобновился. Большая активность отмечалась в бумагах МТС, АЛРОСА и ВБД, которые отыграли снижение ориентира по купону новых выпусков. Россия-30 к концу российской сессии достигла невероятного уровня в 122%, доходность опустилась ниже 4%. Корпоративный сектор евробондов также подрос, лучше других себя чувствовали бумаги Промсвязьбанка, РСХБ, длинные выпуски Газпрома.
- Опубликованная накануне отчетность JP Morgan, а также рост сырьевых площадок стали определяющими факторами роста мировых площадок. Фондовые рынки Америки подросли в среднем на 0.7%. На этом фоне доходность казначейских бумаг США почти не изменилась – 10-летние UST закрылись на отметке 2.424%, 2-летние – 0.363%. Начало сезона отчетности вновь проходит под положительным знаком. Несмотря на общую неоднозначность отчетности, прибыль на акцию Intel и JPMorgan оказалась выше ожиданий и дает основание для положительных прогнозов на следующий период. Рост на сырьевых площадках сопровождается возобновившимся снижением доллара. Курс евро к доллару пробил психологически важную отметку 1.40, торгуясь в понедельник с утра на уровне 1.4080. Иена к доллару укрепляется, обновив 15-летние минимумы у отметки 81.20 – вмешательство Банка Японии, должно быть, не за горами. Рубль накануне ослаб (см. наш комментарий), бивалютная корзина выросла на 17 коп. до 35.48. Фактором роста корзины послужило ослабление рубля к евро, курс поднялся выше 42 руб. за единую европейскую валюту. Не в пример началу недели, день будет богат на статистику из США: будут опубликованы данные по торговому балансу, оптовой инфляции, а также еженедельные данные по обращениям за пособиями по безработице. Уже после завершения американской сессии свою отчетность представит Google – есть все основания полагать, что она окажется лучше прогнозов.

Экономика и политика

- **Улюкаеву тесно в коридоре.** Первый зампред ЦБ РФ выступил в среду с рядом заявлений относительно курсовой политики. Так, с 13 октября расширяется с 3 до 4 руб. операционный коридор допустимых колебаний стоимости бивалютной корзины (0.45 евро и 0.55 долл.) – по 50 коп. с каждой стороны. По мнению Улюкаева, это даст больший простор для движения курса в течение дня и позволит ЦБ сократить свое вмешательство в процесс курсообразования. Еще одним новшеством стало снижение объема интервенций на границах коридора с 700 млн до 650 млн долл. Мы считаем этот уровень достаточным для сглаживания курсовых колебаний на текущий момент. Также были отменены фиксированные границы движения бивалютной корзины (26-41 руб. за корзину), установленные в январе 2009 г. Мы не считаем этот шаг сколь бы ты ни было значимым, поскольку в течение последнего года указанные границы служили скорее фактором психологической поддержки участников. В целом, ЦБ консервативно скорректировал свою политику на валютном рынке, «выравнивая» антикризисные излишки.

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
ОПЕК Meeting				
Еврозона				
ECB Monthly Bulletin				
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				
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				
Цены производителей в РФ	сентябрь	9 мес.		



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

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.