

20 октября 2010 г.

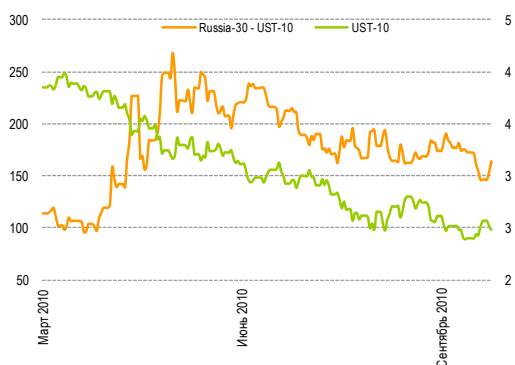
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

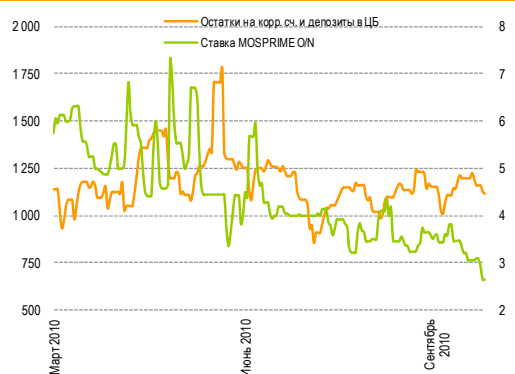
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2891		0,0000%
Нефть Brent	80,10	- 3,43	-4,11%
Золото	1 332,1	- 36,40	-2,66%
EUR/USD	1,3727	- 0,0207	-1,49%
RUB/Корзина	35,92	0,1344	0,38%
MosPRIME O/N	2,66		0,02%
Остатки на корп. сч.	583,70	62,20	11,93%
Счета и депозиты в ЦБ	554,40	- 39,40	-6,64%
RUSSIA CDS 5Y \$	136,68	2,26	1,68%
Rus-30 - UST-10	163,70	9,70	6,30%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Макроэкономика

■ **Китай поднимает ставки.** Народный Банк Китая повысил базовую процентную ставку по кредитам и депозитам на 25 б.п. Мы считаем, что текущее повышение ставок не окажет мгновенного воздействия на рынки, за исключением сиюминутного психологического эффекта, однако даст представление о будущей тенденции в Китае и в Азиатском регионе в целом (стр. 3).

Рынки

■ **Внешний фон остается умеренно негативным.** Мы ожидаем, что в течение сегодняшней сессии рынки окончательно отыграют «китайскую новость». Сегодня не ожидается важной статистики из США, интерес вызывает лишь выход экономического обзора ФРС – Beige Book, но это произойдет уже после закрытия российской сессии (22:00 мск). Продолжают поступать квартальные отчеты корпораций – сегодня, помимо прочих, отчитаются US Bancorp, Wells Fargo, Morgan Stanley, Boeing, Manpower, Blackrock.

Рекомендации

Эмитент	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.9	106.17
7Континент	Покупать	YTM 10%	104.8	101.00
БО-1	Покупать	YTM 9.25%	114.90	112.95
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	103.28	102.31
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.43	102.00
Мечел-13, 14	Покупать	YTM 9.4%	103.13	100.77
Атомэнергоп ром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.10
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.83	105.65
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	110.82	110.50

## Рынки

- Рублевая сессия долгового рынка во вторник прошла с разнонаправленной динамикой, оборот был невысокий. Разброс цен по большинству ликвидных бумаг составил около 10-15 б.п. Наибольшие объемы торгов отмечались в выпусках РЖД, Северстали, НК Альянс. Российские еврооблигации продолжили коррекцию. Россия-30 потеряла около 50 б.п., закрывшись вблизи 120.75%, снизился и корпоративный сектор. Сильнее других снизились выпуски Евраза, ТНК, Вымпелкома.
- Позитивная динамика первой половины сессии сменилась снижением всех площадок после публикации решения Национального Банка Китая о повышении ставок (стр. 3). Не поддержали рынки и неплохие данные по рынку жилья США – объем начала строительства вырос в сентябре на 0.3% против ожидавшегося снижения на 3%. По итогам дня американские индексы акций потеряли около 1.5%, несмотря на то, что финансовая отчетность американских «голубых фишек» была в общем неплохой. На фоне бегства от риска подорожали цены американских КО США – доходность 10-летних бумаг снизилась на 3 б.п. до 2.47%. Доллар также подорожал и торгуется к евро на уровне 1.3780. Иена к доллару стабильна, на отметке 81.40.

**Макроэкономика**

■ **Китай поднимает ставки.** Неожиданно для рынка во вторник пришла информация о повышении Народным Банком Китая (НБК) базовой процентной ставки по кредитам и депозитам на 25 б.п. Так, ставка по 1-летним депозитам увеличится с 2.25 до 2.5%, а ставка заимствования – с 5.31 до 5.56%. Изменения вступают в силу с 20 октября. Очевидно, что причиной такого решения послужили излишне высокие темпы роста китайской экономики и желание руководства страны несколько сбавить их. При этом одним из непосредственных поводов могли стать опубликованные в сентябре данные по инфляции, продемонстрировавшей существенный рост в августе – до 3.5% в годовом исчислении. Мы считаем, что текущее повышение ставок не окажет мгновенного воздействия на рынки, за исключением сиюминутного психологического эффекта, однако даст представление о будущей тенденции в Китае и в Азиатском регионе в целом. Напомним, что «первым звонком» в регионе стало недавнее повышение базовой ставки Австралией. Дальнейшее, более существенное повышение ставок НБК, направленное на замедление китайской экономики, может оказать серьезное негативное влияние на темпы восстановления ведущих мировых экономик (в том числе американской и европейских).

На этом фоне ослабляется курс юаня, достигая отметки 6.6682 на спотовом рынке. В краткосрочном плане последнее решение НБК даст американским сенаторам новый повод посетовать на несоответствие курса юаня другим экономическим показателям страны, а властям КНР позволит снова отмахнуться от нападок американцев.



## 18 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Tertiary Industry Activity m/m	август	-0.5%	1.6%	23:50 GMT
<b>США</b>				
Industrial Production m/m	сентябрь	0.3%	0.2%	08:30 GMT
Capacity Utilization Rate	сентябрь	74.8%	74.7%	09:00 GMT

## 19 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Еврозона</b>				
ZEW Economic Sentiment	октябрь	-2.0	4.4	09:00 GMT
Current Account	август		-3.8bn	09:00 GMT
<b>США</b>				
Housing Starts	сентябрь	0.59mn	0.60mn	12:30 GMT
Building Permits	сентябрь	0.58mn	0.57mn	12:30 GMT
FOMC Member Dudley Conference				14:00 GMT
<b>Россия</b>				
Занятость и безработица в РФ	сентябрь			

## 20 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Еврозона</b>				
German PPI m/m	сентябрь	0.2%	0.0%	06:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Public Sector Net Borrowing	сентябрь	14.2bn	15.3bn	08:30 GMT
BOE Meeting Minutes				08:30 GMT
<b>США</b>				
Crude Oil Inventories	на 15 октября		-0.4mn	14:30 GMT
Beige Book				18:00 GMT
<b>Россия</b>				
Инфляция в РФ	12-18 октября			
Уплата 1/3 НДС за 3 квартал				

## 21 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Китай</b>				
GDP y/y	3 квартал	9.5%	10.3%	02:00 GMT
Industrial Production y/y	сентябрь	14.1%	13.9%	02:00 GMT
CPI y/y	сентябрь	3.6%	3.5%	02:00 GMT
PPI y/y	сентябрь	4.1%	4.3%	02:00 GMT
Retail Sales y/y	сентябрь	18.5%	18.4%	02:00 GMT
Fixed Asset Investment ytd/y	сентябрь	24.7%	24.8%	02:00 GMT
<b>Япония</b>				
All Industries Activity m/m	август	-0.4%	1.0%	04:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
Flash Manufacturing PMI	октябрь	53.2	53.7	08:00 GMT
Flash Services PMI	октябрь	53.7	54.1	08:00 GMT
Consumer Confidence	сентябрь		-11.0	14:00 GMT
<b>США</b>				
Jobless Claims	на 16 октября	455k	462k	12:30 GMT
Philadelphia Fed Manufacturing Index	октябрь	0.2	-0.7	14:00 GMT
<b>Россия</b>				
Резервы ЦБ за неделю				

## 22 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>G20 Meeting</b>				
<b>США</b>				
FOMC Member Hoenig Conference				01:45 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Ifo Business Climate	октябрь	106.5	106.8	08:00 GMT
Italian Retail Sales m/m	август	0.0%	0.0%	08:00 GMT
<b>Россия</b>				
Денежная база				

**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.Velikodnyy@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.