

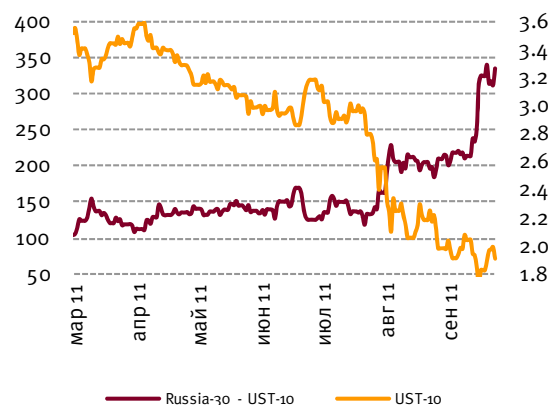


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.374%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	104.26	-2.18	-2.05%
Золото	1623.97	9.57	0.59%
EUR/USD	1.3387	-0.021	-1.54%
RUB/Корзина	37.17	0.10	0.26%
MosPRIME O/N	5.31%	0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	781.5	86.7	12.48%
Счета и депозиты в ЦБ	209.5	-211.7	-50.26%
RUSSIA CDS 5Y \$	309.37	19.2 б.п.	
Rus-30 - UST-10	334.10	22.9 б.п.	

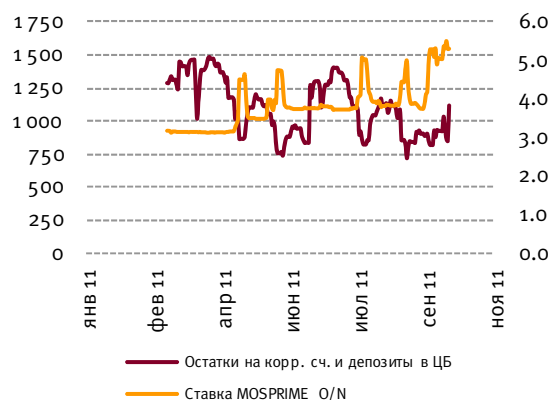
ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ВНЕШНИЙ ФОН

- В пятницу Внешэкономбанк установил ставку 1-го купона по выпуску 10-й серии.** В пятницу Внешэкономбанк установил ставку 1-го купона по выпуску 10-й серии объемом 15 млрд. руб. на уровне 8,5%, что соответствует доходности 8,68%. На наш взгляд новый выпуск Внешэкономбанка мог бы заинтересовать консервативных инвесторов. Тем не менее, учитывая давление на котировки рублевых бумаг, мы полагаем, что на рынке в настоящий момент существует разнообразный выбор подобных инструментов.
- Фондовые площадки в США завершили последний день квартала снижением индексов.** Фондовые площадки в США завершили последний день квартала снижением индексов на 2,16-2,63%, после публикации данных о потребительских расходах и доходах. В августе потребительские расходы в США увеличились на 0,2%, при этом доходы населения снизились на 0,1% при ожидании роста на 0,1%. Не добавляет оптимизма и ситуация в Греции. В воскресенье вечером Греция официально подтвердила, что не укладывается в согласованные с кредиторами из ЕС и МВФ рамки бюджетного дефицита. Вероятнее всего на этой неделе мы увидим очередную сессию волатильных торгов, где динамика будет определяться краткосрочными настроениями инвесторов относительно долговых проблем еврозоны. В конце этой недели будут опубликованы данные по безработице США за сентябрь, которые, несомненно, скажутся на дальнейшем восприятии риска участниками рынка.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Активность на рынке высокая.** Колебания курсов валют и общая нестабильность с ликвидностью на фоне завершения квартала наконец-то начала приводить к некоторому оживлению торгов. Техническое переформирование банками облигационных портфелей вызвало необычно высокую торговую активность. На пятничных торгах объем сделок составил 56 млрд. руб., из них на сегмент ОФЗ пришлось 18,2 млрд. руб., 38,3 млрд. составили обороты в корпоративном секторе. Среди госбумаг инвесторы интересовали ОФЗ-26204 (4,4 млрд. руб./-18 б.п. к доходности/УТМ 8.34%) и ОФЗ-26206 (2,5 млрд. руб. / -26 б.п./УТМ 8.1%), большой оборот зафиксирован по выпуску ОФЗ-26203 (1,6 млрд. руб./+17 б.п./УТМ 8.34%). В корпоративном сегменте наибольшие обороты пришлось на бумаги ФСК-4 (4,4 млрд. руб./-35 б.п. к доходности), МТС-5 (1,0 млрд. руб./-44 б.п.) и РЖД-14 (0,9 млрд. руб./+37 б.п.) Однако вряд ли такие обороты сохраняться впредь, первая неделя октября может быть достаточно вялой и безыдейной.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **В пятницу ситуация на денежном рынке оставалась стабильной.** Остатки на счетах в Банке России уменьшились на 125 млрд. руб., и сейчас совокупный остаток средств составляет 991,0 млрд. руб. Остатки на корреспондентских счетах увеличились на 86,7 млрд. руб. до 781,5 млрд. руб., депозиты снизились на 211,7 млрд. руб., составив 209,5 млрд. руб. Резкое снижение депозитов - технический фактор покупки Банком Москвы выпущенных в целях его санации длинных ОФЗ на сумму в 295 млрд. руб. Кривая ставок MosPrime стабильна по всей длине, изменения составляют не более 5-6 б.п. Ставки по межбанковским кредитам с утра в пятницу составляли 3,75%, коснувшись нижней границы коридора, но к концу дня поднялись до 5,3%. Ставки по операциям репо на межбанковском рынке составили 5,37%, объем - 238,8 млрд. руб. Спрос на РЕПО БР в пятницу составил 191,5 млрд. руб. по ставке 5,25%. В случае дальнейшего ослабления курса рубля участники могут продолжить занимать денежные средства на покупку валюты, тем самым направляя ставки денежного рынка вверх.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **В пятницу Внешэкономбанк установил ставку 1-го купона по выпуску 10-й серии.** В пятницу Внешэкономбанк установил ставку 1-го купона по выпуску 10-й серии объемом 15 млрд. руб. на уровне 8,5%, что соответствует доходности 8,68%. Ранее при открытии книги заявок ориентир ставки купона был объявлен на уровне 8,4-8,8% годовых к 5-ти летней оферте. Техническое размещение выпуска запланировано на 4 октября 2011г.

На наш взгляд новый выпуск Внешэкономбанка мог бы заинтересовать консервативных инвесторов. Тем не менее, учитывая давление на котировки рублевых бумаг, мы полагаем, что на рынке в настоящий момент существует разнообразный выбор подобных инструментов, в качестве которых, например, могут выступить бумаги Газпрома.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия	
	Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
	Атомэнергопром-06	Покупать	6/8/2010	7.15%	17/12/2010	Достижение цели
	Alliance-15	Покупать	30/7/2010	8%	9/2/2011	Достижение цели
	Евраз 1, 3	Покупать	27/10/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
	Мечел БО-2	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
	Мечел БО-3	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
	Сибмет 1, 2	Покупать	5/8/2010	9.25%	9/2/2011	Достижение цели
	Мечел 13, 14	Покупать	6/10/2010	9.4%	11/2/2011	Достижение цели
	Новатэк БО-1	Продавать	15/11/2010	7.4%	3/3/2011	Достижение цели
	АЛРОСА-21, 22	Покупать	22/10/2010	7.6%	3/3/2011	Достижение цели
	АЛРОСА-20, 23	Покупать	22/10/2010	8.2%	29/3/2011	Достижение цели
	РМК Финанс-3	Покупать	10/2/2011	9.6%	29/3/2011	Достижение цели
	Газпромнефть 8, 9	Покупать	28/1/2011	8.4%	29/3/2011	Достижение цели
	Газпромнефть 10	Покупать	28/1/2011	8.8%	29/3/2011	Достижение цели



БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Илья Виниченко

Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 52430

ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Анна Казначеева

+7 495 787 94 52

Людмила Рудых

+7 495 363 55 83

Дмитрий Сафонов

+7 495 363 23 88

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ОПЕРАЦИИ РЕПО

Андрей Ларин

Andrey.Larin@mdmbank.com

Георгий Великодний

Georgiy.Velikodniy@mdmbank.com

Александр Зубков

Alexander.Zubkov@mdmbank.com

Денис Анохин

Denis.Anokhin@mdmbank.com

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Анна Ильина

Anna.Ilina@mdmbank.com

Игорь Бердин

Igor.Berdin@mdmbank.com

Георгий Дяденко

dyadenko@mdmbank.com

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Даниил Затологин

Zatologin@mdmbank.com
доб. 52408

Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 52599

Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com
доб. 52533

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 52410

Михаил Зак

Начальник аналитического
управления
Mikhail.Zak@mdmbank.com

Николай Гудков

Рынок акций
Gudkov@mdmbank.com

Дмитрий Филиппов

Рынок акций
Dfilippov@mdmbank.com

Екатерина Журавлева

Долговой рынок
Katerina.Zhuravleva@mdmbank.com

Константин Абравитов

Долговой рынок
Abravitov@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Энже Гареева

EGareeva@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.

© 2011, 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.