

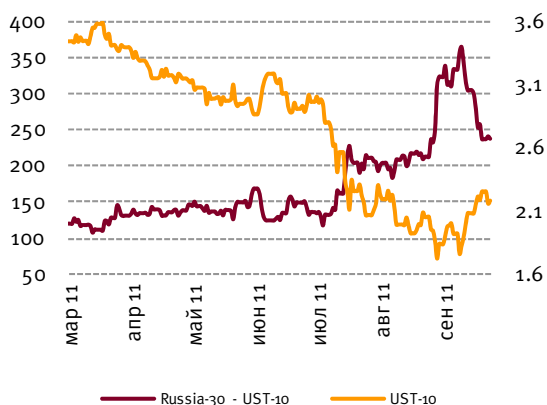


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

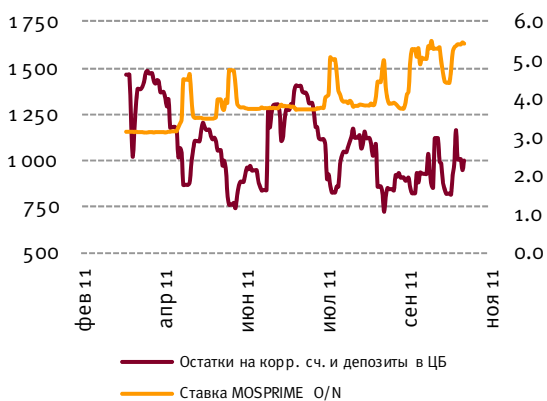
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.409%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	112.68	1	0.90%
Золото	1657.85	-13	-0.78%
EUR/USD	1.3752	0.002	0.11%
RUB/Корзина	36.44	0.29	0.79%
MosPRIME O/N	5.44%	-3.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	922.6	65.7	7.67%
Счета и депозиты в ЦБ	128.0	-10.8	-7.78%
RUSSIA CDS 5Y \$	233.40	-1.6 б.п.	
Rus-30 - UST-10	238.10	-3.3 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Номос-банк (-Ваз/ВВ) разместил выпуск биржевых облигаций.** Ставка 1-го купона, определенная на конкурсе, составила 8,00% годовых, что предоставляет доходность в 8,15%. До начала размещения облигаций ориентир по ставке купона был объявлен в диапазоне 8,0-8,75% годовых. Срок обращения бумаг - 3 года, выставлена 1,5-годовая оферта. Выпуск Номос-12 торгуется на уровне 8,91% с дюрацией 1,72 года. При сохранении относительно стабильной ситуации на рынке мы видим потенциал снижения доходности данного выпуска в рамках 50 б.п.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Спекуляции по разрешению европейского долгового кризиса вновь поддержали рынок. Согласно сообщению английской газеты Guardian Германия и Франция договорились об увеличении европейского фонда стабильности до 2 трлн. евро. Последовавшее за статьей опровержение данной информации не уменьшило рыночный оптимизм. Каждая новость об увеличении фонда стабильности (EFSF) воспринимается рынком позитивно, тем не менее, до настоящего момента переговоры, на наш взгляд, находятся на начальной стадии и до публикации конкретных шагов мы советуем не торопиться с выводами.
- Moody's понизило рейтинг Испании в третий раз с июня прошлого года с Aa2 до A1 с сохранившимся негативным прогнозом. После данного сообщения доходности испанских, итальянских и греческих облигаций продолжили свой рост, а спреды CDS вновь расширились. Предстоящий 23 октября саммит Евросоюза, возможно, даст инвесторам больше оптимизма, если лидеры государств наконец-то предложат конкретные шаги и меры по борьбе с кризисом.
- Доходность UST-10 во вторник практически не изменилась и составила 2,18%. Сегодня будут опубликованы данные по росту розничных цен в США в сентябре, которые могут показать положительную динамику роста. Таким образом, инвесторы не торопятся открывать позиции до публикации статданных.

РЫНКИ

- **Рынок ОФЗ не заметил вечернего позитива.** Во вторник, несмотря на нейтральную динамику на фондовом рынке, инвесторы продолжили сокращать позиции в рублевых облигациях, хотя и достаточно низкими темпами - ситуация на денежном рынке не позволяет спросу заметно увеличиться. По итогам торгов кривая ОФЗ снизилась на 10 б.п. по цене (оборот торгов - 5.5 млрд. руб.), в наиболее ликвидных бумагах спад был заметнее: котировки ОФЗ-26203 снизились на 46 б.п. (1.3 млрд. руб./+13 б.п. к доходности/УТМ 8.43%), выпуск ОФЗ-25067 потерял 25 б.п. (1.1 млрд. руб./+2 б.п./УТМ 6.62%). Рост показали лишь два низколиквидных выпуска ОФЗ серии 25065 и 26202, доходности снизились на 83 б.п. и 4 б.п. соответственно. Среди корпоративных выпусков рублевого долга сохранилась разнонаправленная динамика котировок, часть сделок была совершена уже ближе к вечеру на фоне возросшего оптимизма рынка. Обороты сектора составили 11,9 млрд. руб., по наиболее ликвидной бумаге Ханты-Мансийский Банк-2 (1.5 млрд. руб./УТМ 6.33%) прошла техническая сделка. Также достаточно высокие обороты показал выпуск Номос-601 (1 млрд. руб./-78 б.п./УТМ 7.23%) на фоне успешного размещения выпуска БО-2.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Минфин размещает депозиты по рекордным ставкам.** Во вторник напряженная ситуация на денежном рынке сохранилась, несмотря на то, что остатки средств в ЦБ находятся на стабильном уровне (1,0 трлн. руб./+68,7 млрд. руб.). Возможность предоставления ликвидности только через каналы репо с ЦБ создает беспокойство у участников рынка. Устойчиво высокие объемы однодневного фондирования через репо с ЦБ (387,5 млрд. руб.) вызвали снижение однодневной ставки MosPrime на 3 б.п., по остальной длине кривой сохранился рост в пределах 5 б.п. Участники рынка интересуются более длинными деньгами на фоне предстоящих налоговых выплат: на проведенном регулятором аукционе недельного репо при лимите в 200 млрд. руб. было привлечено 147 млрд. руб. под 5,27% годовых.

Аукцион ОФЗ, ставший в последнее время простой формальностью, не состоялся – участники ждут от государства предоставления ликвидности, а не ее сбора. Так, на депозитном аукционе Минфина спрос втрое превысил предложение (154,2 млрд. против 55 млрд. руб.), а итоговая ставка составила 7,28%, показав максимальное значение с декабря 2009 года. Изменение ситуации с ликвидностью говорит само за себя – в июле трехмесячные депозиты размещались под 4,07% годовых. Сегодня банкам предстоит вернуть Минфину в общей сложности 52 млрд. руб. На наш взгляд ситуация на денежном рынке в ближайшее время сохранится напряженной, а ставки денежного рынка продолжат свой рост.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Номос-банк (-Ваз/ВВ) разместил выпуск биржевых облигаций.** Вчера Номос-банк полностью разместил выпуск биржевых облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд. рублей. Ставка 1-го купона, определенная на конкурсе, составила 8,00% годовых, что предоставляет доходность в 8,15%. До начала размещения облигаций ориентир по ставке купона был объявлен в диапазоне 8,0-8,75% годовых. Срок обращения бумаг - 3 года, выставлена 1,5-годовая оферта.

Необходимо отметить, что выпуск Номос-12 торгуется на уровне 8,91% с дюрацией 1,72 года. Таким образом, при сохранении относительно стабильной ситуации на рынке мы видим потенциал снижения доходности данного выпуска в рамках 50 б.п.

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 доверия, 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.