

Аналитическое управление

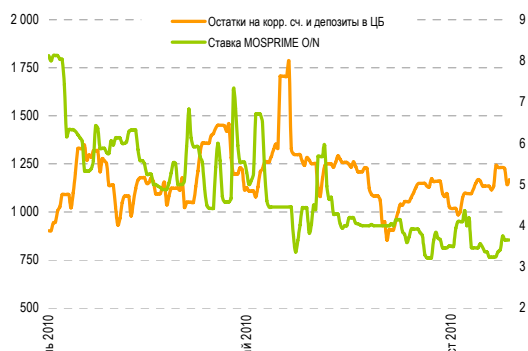
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2894		-0,0003%
Нефть Brent	77,52	- 0,18	-0,23%
Золото	1 291,4	4,20	0,33%
EUR/USD	1,3406	0,0142	1,07%
RUB/Корзина	35,74	0,2807	0,79%
MosPRIME O/N	2,73		0,01%
Остатки на корп. сч.	511,80	62,10	13,81%
Счета и депозиты в ЦБ	643,90	- 74,30	-10,35%
RUSRIA CDS 5Y \$	165,52	2,21	1,35%
Rus-30 - UST-10	182,10	- 1,50	-0,82%

Рекомендации

Эмитент	Рекомен- дация	Ориен- тир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.9	103.93
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	102.15
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	114.90	111.55
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101.55
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	101.53
Атомэнерго пром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	99.95
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.83	107.40
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	110.82	110.08

Динамика ликвидности банковской системы

Размещения

- Минфин разместил 2-летние ОФЗ 25072 и 6-летние ОФЗ 26203. (стр.2).
- Москомзайм провел размещение номинальным объемом 17 млрд руб. (стр.2).

Корпоративные новости

- Межпромбанк (D/Сaa2/RD) привлекает кредит под рекордную ставку (стр.2).

Рынки

Торговая сессия на рублевом рынке в среду прошла без выраженной тенденции. Росту котировок препятствовал большой объем первичных размещений, а также опасения дальнейшей девальвации рубля. На рынке евробондов цены немного подросли благодаря общемировой тенденции к снижению доходностей, подогретой ФРС. Россия-30 закрылась вблизи отметки 118.60%. В корпоративном сегменте можно отметить фиксацию прибыли в длинных выпусках ТНК.

- Опубликованные вчера цифры по ценам на жилье в США (-0.5% за июль против прогноза в +0.2%), а также по запасам нефти и нефтепродуктов (рост запасов по всем составляющим против прогноза о сокращении) предопределили негативную тенденцию для индексов акций. Цены КО США приостановили победоносное шествие наверх, всерьез не изменившись за день. 10-летние бумаги закрылись на уровне 2.56% по доходности. Доллар продолжил снижение к большинству мировых валют. Пара EUR/USD торгуется выше отметки 1.34, иена укрепилась до 84.6. Особняком на валютном рынке стоит российский рубль, который несущественно укрепился к американской валюте (+4.6 коп.), но резко сдал позиции к евро (-66 коп.) Бивалютная корзина укрепилась к рублю на 0.9%, закрывшись в среду вблизи отметки 35.75. Участники рынка обеспокоены возможным продолжением девальвации, ожидая снижения рубля вплоть до 20% к корзине. Реальных причин для столь масштабного ослабления национальной валюты в среднесрочной перспективе мы не видим. Нынешнюю динамику курса рубля мы считаем скорее результатом совпадения ряда краткосрочных факторов, в числе которых – сокращение профицита торгового баланса (8.3 млрд долл. в августе 2010 г. против 11.7 млрд годом ранее). Однако, как мы уже отмечали на прошлой неделе, нам представляется вполне реальным уровень 36.5-37.0 по корзине в перспективе текущего года.

Сегодня

- В целом, новостной фон умеренный. Сегодня ожидается важный блок статистики из США: данные по обращениям за пособием по безработице в 16.30 мск и по продажам жилья на вторичном рынке в 18.00 мск. Характер торгов на валютном рынке, а также снизившаяся ликвидность продолжат оказывать влияние на котировки рублевых облигаций.

Размещения

- **Минфин разместил 2-летние ОФЗ 25072 и 6-летние ОФЗ 26203.** Неожиданно высоким оказался объем размещения длинного выпуска: из предлагавшихся 40 млрд руб. ведомству удалось разместить 36.6 млрд. Доходность по средневзвешенной цене сложилась в пределах озвученного ранее диапазона и составила 7.49%. При этом спрос по номиналу превысил предложение в 1.5 раза. Объем размещения короткого выпуска составил 18.5 млрд руб. при средневзвешенной доходности в 6.19%, которая также оказалась в рамках озвученного ориентира. Объем спроса по номиналу превысил предложение в 1.6 раза.
- **Москомзайм провел размещение номинальным объемом 17 млрд руб.** Инвесторам был предложен 5-летний выпуск. Объем размещения составил примерно 8 млрд руб. при доходности у верхней границы объявленного ранее коридора – 7.48%. Премии ко вторичному рынку участники практически не получили. Общий спрос (около 10 млрд руб.) оказался ниже предложения. После размещения интерес инвесторов на вторичном рынке был минимальным. Учитывая исторически более высокую стоимость рефинансирования Москвы и значительный спрос на ОФЗ со стороны участников рынка, мы считаем выпуски федеральных бумаг более привлекательными.

Корпоративные новости

- **Межпромбанк (D/Сaa2/RD) привлекает кредит под рекордную ставку.** По сообщению Коммерсанта, Межпромбанк получит от ВТБ и Северстали кредит из двух равных траншей на общую сумму 480 млн долл. под залог Элегестского угольного месторождения. Срок кредита составит полгода, а ставка – 20%. Впрочем, похоже, что большая его часть будет израсходована почти сразу же: против банка той же Северсталью и ОКБ Сухого поданы иски почти на 9 млрд руб. Межпромбанку также необходимо ежемесячно погашать часть реструктурированного кредита ЦБ на 32 млрд руб. Если Северсталь подала в суд еще в начале августа, то исковое заявление от ОКБ Сухого получило ответ в виде этого кредита менее чем за две недели. Кредит, скорее всего, выдан на время поиска покупателей на Элегест и завершение сделки, поскольку проблему долга перед ЦБ он не решит.

20 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Market Holiday				
США				
NAHB housing market index	сентябрь	14.0	13.0	14:00 GMT

21 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
США				
Housing starts	август	0.550M	0.546M	12:30 GMT
Building Permits	август	0.560M	0.559M	12:30 GMT
FOMC Rate Decision		0.25	0.25	18:15 GMT

22 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Евразона				
Industrial New Orders m/m	июль	-1.1%	2.5%	11:00GMT
Consumer Confidence	сентябрь		-11.7	14:00GMT
США				
Mortgage Market Data	сентябрь			12:30 GMT

23 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Евразона				
Flash Manufacturing PMI	сентябрь	54.6	55.1	08:00 GMT
Flash Services PMI	сентябрь	55.5	55.9	08:00 GMT
Великобритания				
BVA Mortgage Approvals	август	32.3K	33.7K	08:30 GMT
США				
Jobless Claims	на 18 сен.	451K	450K	12:30 GMT
Existing Home Sales	август	0.3%	0.2%	12:30 GMT
CB Leading Index m/m	август	0.1%	0.3%	12:30 GMT

24 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Евразона				
German Ifo Business Climate	сентябрь	106.3	106.7	08:00 GMT
США				
Durable Goods Orders m/m	август	-0.9%	0.4%	12:30 GMT
FOMC Member Duke Conference				13:00 GMT
New Home Sales	август	293K	276K	14:00 GMT

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
Илья Ненайденко Ilya.Nenaydenko@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
Дмитрий Конторщиков	Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com	Рынок акций	
Николай Гудков	Nikolay.Gudkov@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
-------------------	--------------------------------	-----------------	------------------------------

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, опубликовать, 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.