

Аналитическое управление

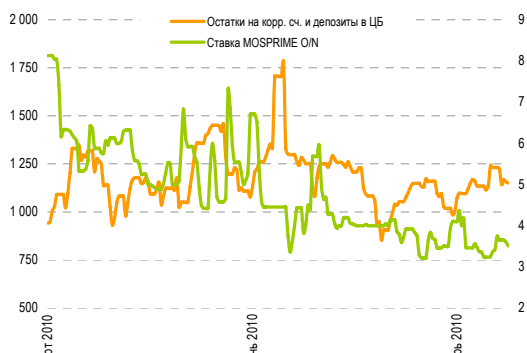
Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0,2894		0,0000%
Нефть Brent	78,26	0,85	1,10%
Золото	1 296,0	3,50	0,27%
EUR/USD	1,3492	0,0178	1,34%
RUB/Корзина	35,53	- 0,1387	-0,39%
MosPRIME O/N	2,71		0,00%
Остатки на корп. сч.	555,00	13,00	2,40%
Счета и депозиты в ЦБ	551,40	- 57,20	-9,40%
RUSIA CDS 5Y \$	164,97	- 1,96	-1,17%
Rus-30 - UST-10	174,10	- 7,20	-3,97%

Рекомендации

Эмитент	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.9	104.46
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	102.98
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	114.90	111.63
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101.75
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	101.80
Атомэнерго пром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	99.93
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.83	107.38
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	110.82	110.25

Динамика ликвидности банковской системы

Корпоративные новости

▪ **Татарстан раздумывает о слиянии АК Барса (-/Ba3/BB) и Татфондбанка (-/B2/-)** Объединение состоится в рамках 3-летней стратегии АК Барса, по результатам которой Татарстан должен получить объединенный банк с капиталом в 2-3 млрд долл. и активами 20-30 млрд долл. (стр.3).

Экономика и политика

▪ **Глава ЦБ Сергей Игнатьев объяснил ослабление рубля в сентябре спекулятивными факторами.** Он также озвучил прогноз годовой инфляции на уровне 8% (стр.2).

Рынки

▪ На фоне общемирового оптимизма рублевые долговые бумаги закрыли пятничную сессию в плюсе, прибавив, в среднем, около четверти процента. Лучше других вели себя облигации металлургов. Евробонды выглядели не хуже. Россия-30 выбралась из коридора, закрывшись вблизи 118.8%. Корпоративный сектор подрос, лучше смотрелись длинные бумаги Газпрома... (стр. 2).

Рынки

Американские рынки акций завершили неделю на мажорной ноте, прибавив в пятничную сессию около 2%. Оптимизма инвесторам добавили положительные статданные. Заказы на товары длительного пользования после вычета транспортной составляющей выросли на 2%, против прогноза в 1%. Продажи домов в месячном эквиваленте не изменились, тогда как в прогнозах был рост на 6.9%, однако по сравнению с падением на 12.4% месяцем ранее, это уже неплохой показатель. На этом фоне доходности казначейских облигаций США подросли: 10-летние бумаги закрылись на уровне 2.60%, прибавив около 5 б.п., доходность 2-летних бумаг подросла до 0.432%. На мировом валютном рынке в пятницу доллар продолжил слабеть. Курс евро к доллару достигал 1.3495. Иена, слабея утром в пятницу на фоне слухов о возможной отставке главы Банка Японии, к концу дня укрепилась и закрылась на отметке 84.21, вблизи которой и торгуется в понедельник. Цены на металлы на фоне падения доллара обновили свои максимумы – кто локальные, а кто и абсолютные. Золото в пятницу тестировало отметку 1300, а с утра в понедельник торгуется на уровне 1298; серебро пробило максимумы 2007 г. и в понедельник утром торгуется выше 21.5 долларов за унцию. Бивалютная корзина несколько сдала позиции, потеряв порядка 15 коп.

Сегодня

Сформировавшийся с утра в понедельник новостной фон – положительный. Растущие цены на нефть, скорее всего, поддержат национальную валюту. Однако росту котировок рублевых бумаг может помешать снижающаяся ликвидность и приходящиеся на сегодня выплаты по НДС и акцизам за август.

Экономика и политика

Глава ЦБ Сергей Игнатьев объяснил ослабление рубля в сентябре спекулятивными факторами. Выступая в пятницу в Госдуме, председатель Банка России связал резкое ослабление курса рубля во второй половине сентября с действием краткосрочных спекулятивных факторов. Также он озвучил прогноз ЦБ РФ по инфляции в 2010 г. на уровне 8%, отметив ограниченное влияние аномальной жары и пожаров в центральной России на динамику потребительских цен. По его словам, регулятор ожидает, что данные факторы будут полностью нивелированы к осени будущего года. Дополнительно был отмечен риск ускорения инфляции за счет существенного роста денежной массы (рост показателя M2 за последние 12 мес. на уровне 33%, выше прогнозов ЦБ). Г-н Игнатьев добавил, что следующее заседание ЦБ по вопросу о ставке рефинансирования состоится уже завтра, 28 сентября.

Корпоративные новости

- **Татарстан раздумывает о слиянии АК Барса (-/Ba3/BB) и Татфондбанка (-/B2/-).** По словам председателя совета директоров АК Барса Роберта Мусина, который в скором времени должен быть также назначен председателем правления Татфондбанка, он будет «прилагать определенные усилия в этой части». Объединение состоится в рамках трехлетней стратегии АК Барса, по результатам выполнения которой Татарстан должен получить объединенный банк с капиталом в 2-3 млрд долл. и активами 20-30 млрд долл. (на конец 1 полугодия активы АК Барса и Татфондбанка по РСБУ составляли около 230 млрд руб. и 55 млрд руб. соответственно).
- У АК Барса находятся в обращении 2 выпуска рублевых облигаций, у Татфондбанка – 4, но только 3 из них можно назвать ликвидными: Татфонд-6, Татфонд-7 и АК Барс 4. Выпуски трудно сравнивать из-за большой разницы в дюрации, но спред между Татфонд-6 и выпуском БО-1 Зенита (-/Ba3/B+) чуть больше 50 б.п. При условии объединения банков, кредитный риск по выпускам Татфонда будет близок к риску более крупного и устойчивого АК Барса, поэтому со временем можно ожидать исчезновения этого спреда.

27 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Trade Balance	август	0.52trn	0.59trn	23:50 GMT
BOJ Gov Shirakawa Conference				05:30 GMT
Еврозона				
ECB President Trichet Conference				

28 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
German CPI m/m prel.	сентябрь	-0.2%	0.0%	06:00 GMT
German GfK Consumer Climate	сентябрь	4.3	4.1	06:00 GMT
French Consumer Spending m/m	август	-0.1%		06:45 GMT
Великобритания				
Current Account	2 квартал	-9.6bn	-9.6bn	08:30 GMT
Final GDP q/q	2 квартал	1.2%	1.2%	08:30 GMT
США				
Consumer Confidence	сентябрь	52.5	53.5	12:30 GMT
Richmond Manufacturing Index	сентябрь	6.0	11.0	12:30 GMT

29 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Tankan Manufacturing Index	сентябрь			23:50 GMT
Tankan Non-Manufacturing Index	сентябрь			23:50 GMT
Китай				
HSBC Manufacturing PMI	2 квартал	-9.6bn	-9.6bn	02:30 GMT
Великобритания				
Net Lending to Individuals m/m	август	0.4bn	0.3bn	08:30 GMT
США				
MBA Mortgage Applications	на 24 сентября		-1.4%	11:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 24 сентября		1.0mn	14:30 GMT
FOMC Member Rosengren Conference				17:15 GMT

30 сентября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Manufacturing PMI	сентябрь		50.1	23:15 GMT
Retail Sales y/y	сентябрь	4.6%	3.8%	23:50 GMT
Industrial Production m/m prel.	август	1.2%	-0.2%	23:50 GMT
Housing Starts y/y	август	10.3%	4.3%	05:00 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Великобритания				
BOE Credit Conditions Survey	3 квартал			08:30 GMT
MPC Member Fisher Conference				09:05 GMT
США				
Jobless Claims	на 25 сентября	457K	465K	12:30 GMT
Final GDP q/q	2 квартал	1.6%	1.6%	12:30 GMT
Chicago PMI	сентябрь	56.0	56.7	13:45 GMT
Fed Chairman Bernanke Conference				14:00 GMT

01 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Household Spending y/y	август	1.4%	1.1%	23:15 GMT
Unemployment Rate	август	5.1%	5.2%	23:50 GMT
Tokyo Core CPI y/y	сентябрь	-1.0%	-1.1%	23:50 GMT
National Core CPI y/y	август	-1.0%	-1.1%	05:00 GMT
Китай				
Manufacturing PMI	сентябрь	52.9	51.7	01:00GMT
Великобритания				
Manufacturing PMI	август	53.9	54.3	08:30 GMT
Еврозона				
Final Manufacturing PMI	август	53.6	53.6	08:00 GMT
Unemployment Rate	август	10.0%	10.0%	09:00 GMT
США				
Core PCE Price Index m/m	август	0.1%	0.1%	12:30 GMT
Personal Spending m/m	август	0.4%	0.4%	12:30 GMT
Personal Income m/m	август	0.3%	0.2%	12:30 GMT
Michigan Consumer Sentiment rev.	сентябрь		2.2%	14:00 GMT
ISM Manufacturing PMI	сентябрь	54.6	56.3	14:00 GMT
Construction Spending m/m	август	-0.4%	-1.0%	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.Velikodnyy@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.