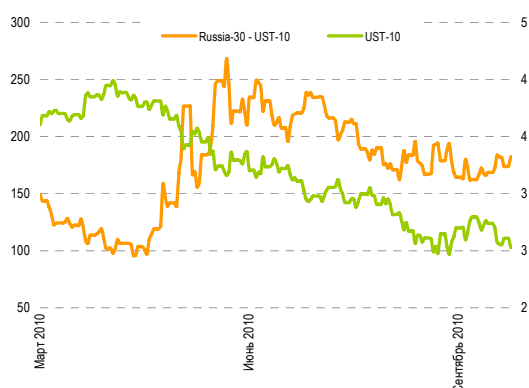


Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0,2894		0,0000%
Нефть Brent	77,77	- 0,49	-0,63%
Золото	1 294,4	- 1,60	-0,12%
EUR/USD	1,3455	- 0,0037	-0,27%
RUB/Корзина	35,31	- 0,2154	-0,61%
MosPRIME O/N	2,81		0,10%
Остатки на корп. сч.	509,00	- 46,00	-8,29%
Счета и депозиты в ЦБ	510,80	- 40,60	-7,36%
RUSSIA CDS 5Y \$	164,56	- 0,41	-0,25%
Rus-30 - UST-10	182,50	8,40	4,82%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10

Корпоративные новости

▪ **Опубликованы детали сделки ТрансКредитБанка (ВВ/Ва1/-) и ВТБ (ВВВ/Ваа1/ВВВ).** До конца года ВТБ доведет свою долю в ТКБ до 51% за счет выкупа долей миноритариев, а также 10%-ного пакета у РЖД; до 100% - к 2013 г. (стр.3).

▪ **Инновации путем госзаказа.** Правительство РФ решило поддержать производителей микроэлектроники. По сути, речь идет непосредственно о заводе Микрон, на базе которого создано СП Роснано и Ситроникса (стр.3).

Рынки

▪ Сегодняшний день умеренно богат на макростатистику по еврозоне и США (см. календарь). Из США особенно ожидаем данных по индексу цен на жилье S&P/CaseShiller и индексу уверенности потребителей. Ликвидность в системе продолжает снижаться ввиду налоговых выплат. Сегодня состоится объемное (суммарно на 30 млрд руб.) размещение ФСК, что также несколько отвлечет внимание и ликвидность со вторичного рынка. Внешний фон умеренно негативный, цены облигаций могут несущественно снизиться. Волатильности торгам на долговых рынках сегодня может добавить отставка столичного мэра Ю.Лужкова, о которой стало известно во вторник утром.

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
Атомэнергопром-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

Рынки

- На фоне налоговых выплат рублевые выпуски вчера несколько подешевели после продолжительного ралли. На рынке российских евробондов, напротив, царил оптимизм. Россия-30 пробилла 119 фигуру и закрылась на уровне 119.20%. В корпоративном сегменте евробондов повышенным спросом пользовались длинные выпуски в различных секторах.
- Доходность 10-летних КО США продолжила снижение до уровня 2.535%, потеряв около 6 б.п. Индексы акций по всему миру снизились, потеряв в среднем около 0.5%. Негатива рынкам добавили новости из еврозоны. Рейтинговое агентство Moody's снизило рейтинг ирландского Anglo Irish Bank сразу на 3 ступени – до «Ваа3». Вскоре правительство страны собирается обнародовать объем госпомощи, направленной на поддержку банка. На этом фоне доходность ирландского госдолга выросла (10-летние бумаги закрылись на отметке 6.71%), спред к германским бундесам расширился до 432 б.п. Выросла и доходность португальского госдолга: на фоне протестов оппозиции против мер, принимаемых правительством для сокращения дефицита бюджета, спред 10-летних бумаг к бундесам расширился до 413 б.п., а доходность выросла до 6.5%. Благодаря выходу инвесторов из бумаг, ныне именуемых второсортными, доходности германских облигаций, наоборот, снизились. На валютном рынке курс евро к доллару накануне пробивал 1.35, а с утра во вторник находится у отметки 1.345. Иена стабильна вблизи уровня 84.20. На торгах в понедельник рубль укрепился, бивалютная корзина по итогам дня потеряла 23 коп., закрывшись на отметке 35.32. Вчера рубль поддерживал повышенный спрос на национальную валюту ввиду налоговых и акцизных выплат. Сегодня поддержку рублю продолжают оказывать налоговые платежи (налог на прибыль) и достаточно высокие цены на нефть (77.7 долл. за барр. Brent). Предпосылок к значительному ослаблению рубля пока нет.

Корпоративные новости

- **Опубликованы детали сделки ТрансКредитБанка (ВВ/Ва1/-) и ВТБ (ВВВ/Ваа1/ВВВ).** Ведомости сообщают предварительные подробности сделки по приобретению ТрансКредитБанка банком ВТБ. До конца года ВТБ доведет свою долю в ТКБ до 51% за счет выкупа долей миноритариев, а также 10%-ного пакета у РЖД, и до 100% - к 2013 г. Сделка, скорее всего, пройдет по цене 2.2 капитала, хотя на ММВБ акции вчера торговались на уровне 1.4. На дюрациях от 2.5 до 3 лет бумаги ТКБ торгуются с доходностью около 8.1% и премией порядка 40-50 б.п. к облигациям ВТБ и РСХБ. Несмотря на то, что ТКБ не будет консолидирован ВТБ по крайней мере до 2013 г., мы считаем, что этот спрэд сократится до минимального, аналогично разнице в доходностях между ВТБ и ВТБ24.
- **Инновации путем госзаказа.** Как пишут Ведомости, на недавнем сентябрьском совещании у премьер-министра Владимира Путина правительство приняло решение о поддержке российской микроэлектроники. Основные меры связаны со стимулированием производства путем предоставления госзаказа. Например, предлагается использование микрочипов российского производства в идентификационных документах граждан (паспорт, универсальная электронная карта и т.д.), RFID, отвечающих за перемещения жизненно важных и ценных товаров, заказах оборонки. На текущий момент, по оценкам участников совещания, доля импортных чипов в оборонном заказе достигает 95%. Соответствующим ведомствам поручено разработать меры по фискальному стимулированию производителей. По сути, речь идет непосредственно о заводе Микрон, на базе которого создано СП Роснано и Ситроникса по производству интегральных схем по технологии 90 нм. Кстати, данное совещание состоялось как раз по инициативе данных компаний. При этом отнюдь не все предложения участников были рекомендованы к исполнению. Так, в итоговом протоколе отсутствует пункт о введении таможенно-тарифных ограничений, а также ряд технических предложений на базе продукции СП. Данная новость в целом положительна для Ситроникса, так как предусматривает стимулирование производства на его СП с Роснано, пусть и не в полном объеме, и, что более важно, – подтверждает партнерские отношения, сложившиеся у компании с органами госвласти.

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.