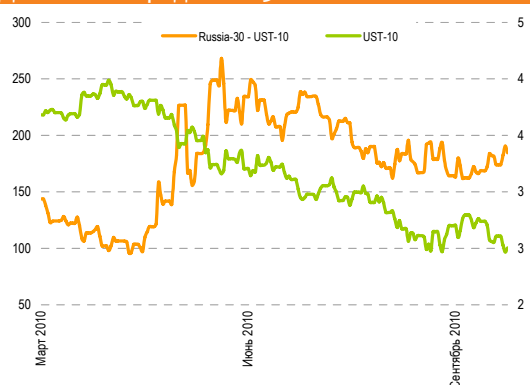
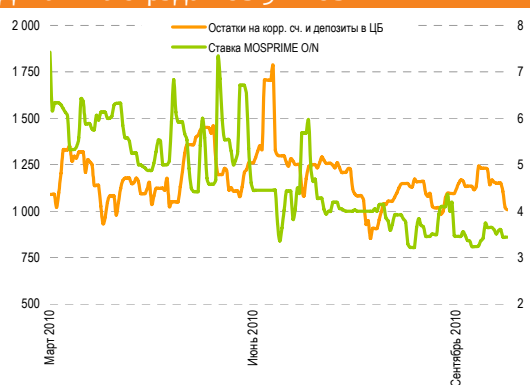


Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2900		0,0006%
Нефть Brent	80,06	1,73	2,21%
Золото	1 309,9	0,80	0,06%
EUR/USD	1,3627	0,0042	0,31%
RUB/Корзина	35,36	0,0766	0,22%
MosPRIME O/N	2,86		-0,02%
Остатки на корр. сч.	638,70	100,90	18,76%
Счета и депозиты в ЦБ	431,10	- 38,50	-8,20%
RUSSIA CDS 5Y \$	161,56	- 3,46	-2,09%
Rus-30 - UST-10	184,50	- 6,00	-3,15%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10

Динамика спреда RUS-30 – UST-10

Корпоративные новости

- **АК Барс (-/Вз3/ВВ) и Татфондбанк (-/В2/-) сольются только через полтора года.** Новости заставляют менее оптимистично смотреть на перспективу сближения доходностей облигаций банков (стр.3).
- **ФАС хочет упростить иностранные инвестиции в российские банки.** Антимонопольное ведомство предлагает исключить негосударственные банки из списка стратегических предприятий (стр.3).
- **Инвесторы попросили Ситроникс (-/В3/В-) перенести размещение облигаций.** Размещение отложено по просьбе ряда крупных инвесторов, не успевших пройти внутренние кредитные комитеты для одобрения участия в сделке (стр.3).

Рынки

■ Сегодня ожидается блок важной статистики из США – очередная порция еженедельных данных по обращениям за пособием по безработице. Но главная статистика дня – третья ревизия по динамике ВВП США за второй квартал. По данным Bloomberg, консенсус-прогноз указывает на рост показателя на 1.6% в годовом исчислении. Кроме того, в 18:00 мск ожидается выступление главы ФРС США Бена Бернанке перед банковским комитетом Сената. Участники рынка ожидают, что Бернанке объявит о расширении программы покупки активов или хотя бы сделает намек на другие стимулирующие меры. В целом внешний фон умеренно позитивный. Растущая нефть будет стимулировать рост российского рынка, однако движение на закрытии будет зависеть от статистики и заявлений Бернанке.

Рекомендации

Эмитент	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.9	105.02
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	102.39
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	114.90	111.88
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.5%	103.26	101.57
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.5%	103.38	101.56
Атомэнергопр ом-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	99.95
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.83	107.29
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	110.82	110.02

Рынки

- Торговая сессия среды прошла при средних оборотах. Вялое движение котировок в первой половине дня несколько оживилось на фоне растущей нефти к закрытию торгов. Прибавило в цене и большинство бумаг, активность отмечалась в бумагах РЖД, МТС, Евразхолдинга. Россия-30 закрылась вблизи отметки 119.20%. Подросли евробонды Транснефти, ТНК и длинные выпуски Газпрома.
- Небогатая на статистику среда не преподнесла инвесторам серьезных сюрпризов. Массовые забастовки против сокращения бюджетных расходов в Европе не стали неожиданностью для инвесторов и поэтому не произвели на них большого впечатления. Накануне вышли данные Министерства энергетики США по запасам нефти и нефтепродуктов, они показали существенное снижение запасов всех видов сырья – новость была подхвачена рынком и подогрела спрос на нефть. В итоге нефть марки Brent торгуется выше отметки 80 долл. за баррель. Доходность 10-летних казначейских облигаций США почти не изменилась и находится вблизи минимумов на уровне 2.48%. Доллар США приостановил снижение, которое продолжалось все последние дни – в четверг утром доллар консолидируется. Пара EUR/USD торгуется вблизи отметки 1.36, USD/JPY – 83.5. Российский рубль провел торговую сессию среды без резких колебаний. Бивалютная корзина подорожала на 8 коп., закрывшись на уровне 36.36. Китайский юань впервые за 13 сессий несколько ослаб: неожиданная реакция на новости из Вашингтона – накануне палата представителей США одобрила законопроект против дешевого юаня.
- **Проблемы Ирландии.** Утром в четверг стало известно, что предполагаемый объем средств, необходимый для докапитализации ирландского Anglo Irish Bank в базовом сценарии составляет 6.4 млрд евро. Однако в случае неожиданных убытков объем необходимых средств может вырасти еще на 5 млрд. После национализации банка в январе 2009 г. правительство Ирландии уже потратило около 23 млрд евро на его докапитализацию. Но в целом озвученные цифры все же оптимистичнее ранних прогнозов. Между тем, сам банк заявлял о намерении разместить в ноябре акции на 5.4 млрд евро. Накануне министр финансов Ирландии Брайан Ленихан заявил, что банкротство столь крупного финансового институт приведет к полному краху финансовой репутации государства. Что тут можно сказать? Идеальный случай реализации принципа Too big to fail. Властям Ирландии не остается ничего другого, как спасать банк, призвав его к полному раскрытию убытков и очистке баланса. Стоит напомнить, что дефицит госбюджета Ирландии на конец прошлого года был рекордным для еврозоны – около 14% от ВВП. А новые вливания в банковский сектор в целом (около 14.4 млрд евро только в базовом сценарии) в краткосрочной перспективе могут привести к еще большему росту дефицита. Впрочем, озвучив последние планы по финансовым вливаниям, регуляторы подводят черту под политику финансового оздоровления и берут курс на снижение дефицита до 3% к концу 2014 г., что сейчас, конечно, кажется невероятным.

- **Испанию понизили.** Утром в четверг стало также известно о снижении рейтингов Испании. Moody's понизило рейтинг Испании на одну ступень до «Аа1» с «Ааа», прогноз рейтингов «стабильный». Слухи о готовящемся снижении рейтингов Испании ходили по рынку в течение недели – некоторые игроки ожидали снижения сразу на две ступени, поэтому этот фактор, на наш взгляд, также не будет для рынка неожиданностью и уже заложен в цены.

Корпоративные новости

- **АК Барс (-/Ва3/ВВ) и Татфондбанк (-/В2/-) сольются только через полтора года.** Председатель совета директоров АК Барса и будущий председатель правления Татфондбанка Роберт Мусин вчера уточнил свое предыдущее заявление о слиянии двух кредитных организаций. Оказалось, что речь об объединении будет идти лишь в 2013 г., после выполнения среднесрочной посткризисной стратегии развития банков. Председатель Нацбанка Татарстана Е.Богачев добавил, что даже при условии согласия государства и акционеров слияние займет по крайней мере два года. Ранее мы отмечали очевидную разницу в доходности облигаций двух банков и то, как в свете объединения она будет снижаться. Но, к сожалению, уточнение от г-на Мусина заставляет менее оптимистично смотреть на перспективу сближения доходностей облигаций: к 2013 г. в обращении останутся только два выпуска, Татфонд-6 и АК Барс-4.
- **ФАС хочет упростить иностранные инвестиции в российские банки.** Федеральная антимонопольная служба предлагает исключить негосударственные банки из списка стратегических предприятий, поскольку их присутствие в списке лишь устанавливает ненужные ограничения. Принятие такого решения снизит количество согласований и упростит иностранные инвестиции в российские банки. Мы считаем, что это вряд ли повлечет за собой волну новых стратегических инвестиций, однако иностранные инвестиционные фонды смогут оставить место в портфеле и для российских банков.
- **Инвесторы попросили Ситроникс (-/В3/В-) перенести размещение облигаций.** В среду стало известно о переносе размещения биржевых облигаций Ситроникса 2 серии, ранее намеченного на 30 сентября. По словам представителя компании, размещение отложено по просьбе ряда крупных инвесторов, не успевших пройти внутренние кредитные комитеты для одобрения участия в сделке. Данные о новых сроках пока не сообщаются.

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.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, опубликовывать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.