

## Fixed Income Russia

## Прогноз по рынкам на сегодня

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

## Фьючерсы

Brent NO10	77,84	-0,93%
S&P500 DEC10	1132	-0,48%
RTS DEC10	1470	-1,0%

## Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб.	509+510
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб.	124
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб.	Н.д.
Ставки overnight:	2,35%
NDF 1 год:	4,22%
Денежная база	17663

## Ключевая Макростатистика worldwide

Вторник, 28 Сентября 2010
12:30 GBR Сальдо платежного баланса 2 квартал
<b>12:30 GBR Final GDP 2 квартал</b>
14:00 GBR Розничные продажи по данным Конфедерации Британских Промышленников
<b>17:00 USA Индекс цен на жилье S&amp;P/Case-Shiller июль</b>
18:00 USA Индекс доверия потребителей сентябрь
<b>18:00 USA Индекс деловой активности в производственном секторе сентябрь</b>

## Макростатистика по РФ

28 сен – заседание ЦБ РФ по поводу денежной политики
--

## События на денежном рынке

28 сен
- <b>уплата налога на прибыль</b>
+ ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок неделя, 3 месяца

## События на долговом рынке РФ

<b>Размещения</b>
Краснодарский край, 34003 (RUR 4 млрд)
ФСК ЭЭС, 6 (RUR 10 млрд)
ФСК ЭЭС, 10 (RUR 10 млрд)
ФСК ЭЭС, 8 (RUR 10 млрд)

## Погашения

Нет погашений
---------------

## Оферты

Банк Русский стандарт, 7 (100; RUR 5 млрд)
Гражданские самолеты Сухого, 1 (100; RUR 5 млрд)

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Сегодня ожидаем стабилизации на долговом рынке с небольшой тенденцией **к снижению цен** под влиянием умеренно-негативной обстановки на внешних рынках и ситуации на денежном рынке; поддержку котировкам может оказать валютный рынок и сегодняшние результаты заседания ЦБ РФ.

## Среднесрочные факторы влияния на цены

- В течение дня ожидается укрепление рубля – **позитивно**
- ЦБ РФ оставил ставки без изменений - **позитивно**
- ЦБ РФ подчеркнул «необходимость сохранения стимулирующей денежно-кредитной политики для поддержки внутренних факторов роста» - **позитивно**
- Умеренно-негативная ситуация на внешних рынках - **негативно**
- Не исключаем роста ставок на денежном рынке сегодня внутри дня - **негативно**

*(Основные события на сегодня и среднесрочные факторы влияния см. на стр.2)*

## Торговые идеи

	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендация
Мечел 4об	8.68%	8.50%	117.89	Покупать
СевСт-БО2	7.70%	7.60%	104.87	Покупать
МГор62-об	6.91%	7.00%	121.35	Продавать

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ожидаем средних ставок в диапазоне **2,25-3,00% годовых** по кредитам overnight. Сегодня состоится выплата налогов, и мы не исключаем локального роста ставок внутри дня.

## ФОРЕКС

Сегодня, после окончания уплаты налогов, ожидаем ослабления рубля. Дополнительное влияние окажет снижение котировок нефти и умеренно-негативная ситуация на внешних рынках.

Полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **35,20 - 35,40 руб. за корзину**.

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### Основные события на сегодня

- **Денежный рынок:** банки выплачивают налог на прибыль. Не ожидаем какого-то явного негатива для долгового рынка от ситуации с ликвидностью (подробнее см. Денежный рынок)
- **Статистика по ключевым экономикам:** в этот день рекомендуем обратить внимание на окончательные данные по ВВП за 2кв10 по Великобритании, данные по рынку недвижимости и индекс деловой активности в производственном секторе США

### Среднесрочные факторы влияния на цены

- Международный валютный фонд намерен провести принудительную проверку состояния финансовых секторов 25 системно важных стран в попытке предотвратить новый мировой финансовый кризис - **позитивно**

- ФРС США обсуждает программу выкупа облигаций с более открытыми сроками и менее масштабную в сравнении с программой 2009 года - **позитивно**

- Совет директоров Центрального банка РФ во вторник принял решение сохранить ключевые процентные ставки на прежних уровнях, говорится в сообщении регулятора - **позитивно**

- Банк России по-прежнему считает, что инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся на приемлемом уровне - **позитивно**

- Банк России указывает на сохранение позитивной динамики в кредитной активности банков, а также на то, что ставки по кредитам реальному сектору приблизились к докризисному уровню - **позитивно**

- ЦБ РФ отметил, что повышение степени неопределенности развития внешнеэкономической ситуации создает дополнительные риски для устойчивости роста российской экономики, что определяет необходимость сохранения стимулирующей денежно-кредитной политики для поддержки внутренних факторов роста - **позитивно**

- ЦБ РФ: «С учетом указанных тенденций действующие параметры процентной политики рассматриваются Банком России как обеспечивающие в ближайшие месяцы приемлемый баланс между основными макроэкономическими рисками» - **позитивно**

- Центральный банк РФ считает главной целью единой государственной денежно-кредитной политики в 2011-2013 гг. удержание инфляции в границах 5-7% в год - **позитивно**

- Политика валютного курса Банка России в 2011-2013 гг. будет направлена на удержание в приемлемых границах волатильности российской национальной валюты - **позитивно**

- Банк России допускает вероятность сохранения избытка банковской ликвидности - **позитивно**

- Госдолг РФ вырастет с 5 трлн руб. (11% ВВП) в 2010 г. до 11 трлн (18% ВВП) в 2013 г., на его обслуживание за три года казна потратит 1,5 трлн руб. Занимать Минфин планирует в первую очередь на внутреннем рынке — 5,8 трлн руб. за три года (1,7 трлн, 2 трлн и 2,1 трлн соответственно) - **негативно**

- Бюджет в ближайшие три года останется дефицитным: в 2011 и 2013 гг. расходы превысят доходы на 1,8 трлн руб., в 2012 г. — на 1,7 трлн - **негативно**

- Правительство в 2011 г. серьезно повышает налоговую нагрузку — с 26 до 34% вырастут страховые взносы, пройдет индексация НДС на нефть и газ, акцизов на топливо и алкоголь, повышение экспортных пошлин и отмена некоторых льгот - **негативно**

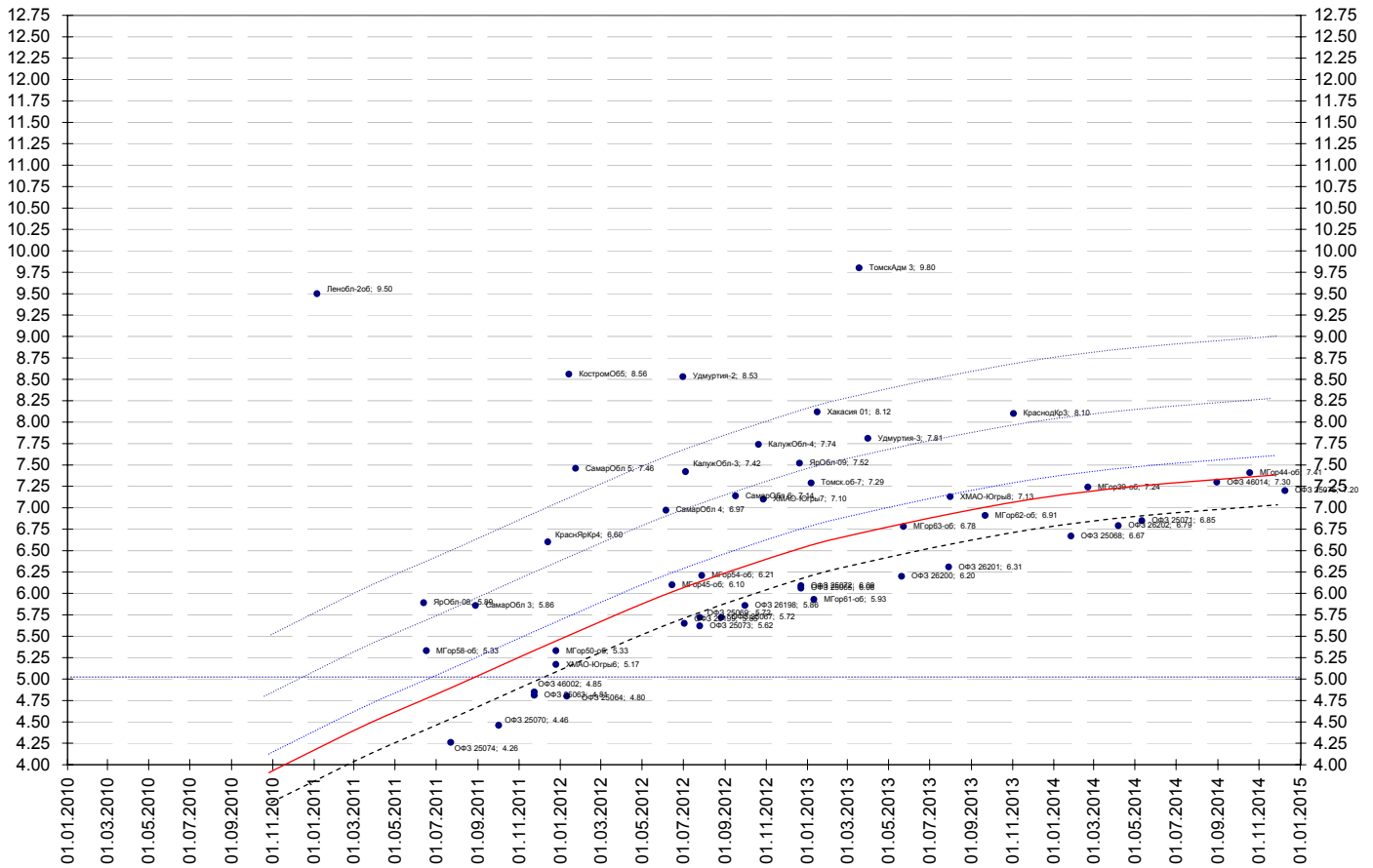
- По оценке первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева, объем вложений в облигации Банка России в 2010 году может достичь 1,5 трлн руб - **негативно**

- Существуют противоречия во взглядах на способы выхода из кризиса между основными экономиками: некоторые центральные банки резко ужесточили политику, а другие — обдумывают дополнительные меры стимулирования - **негативно**

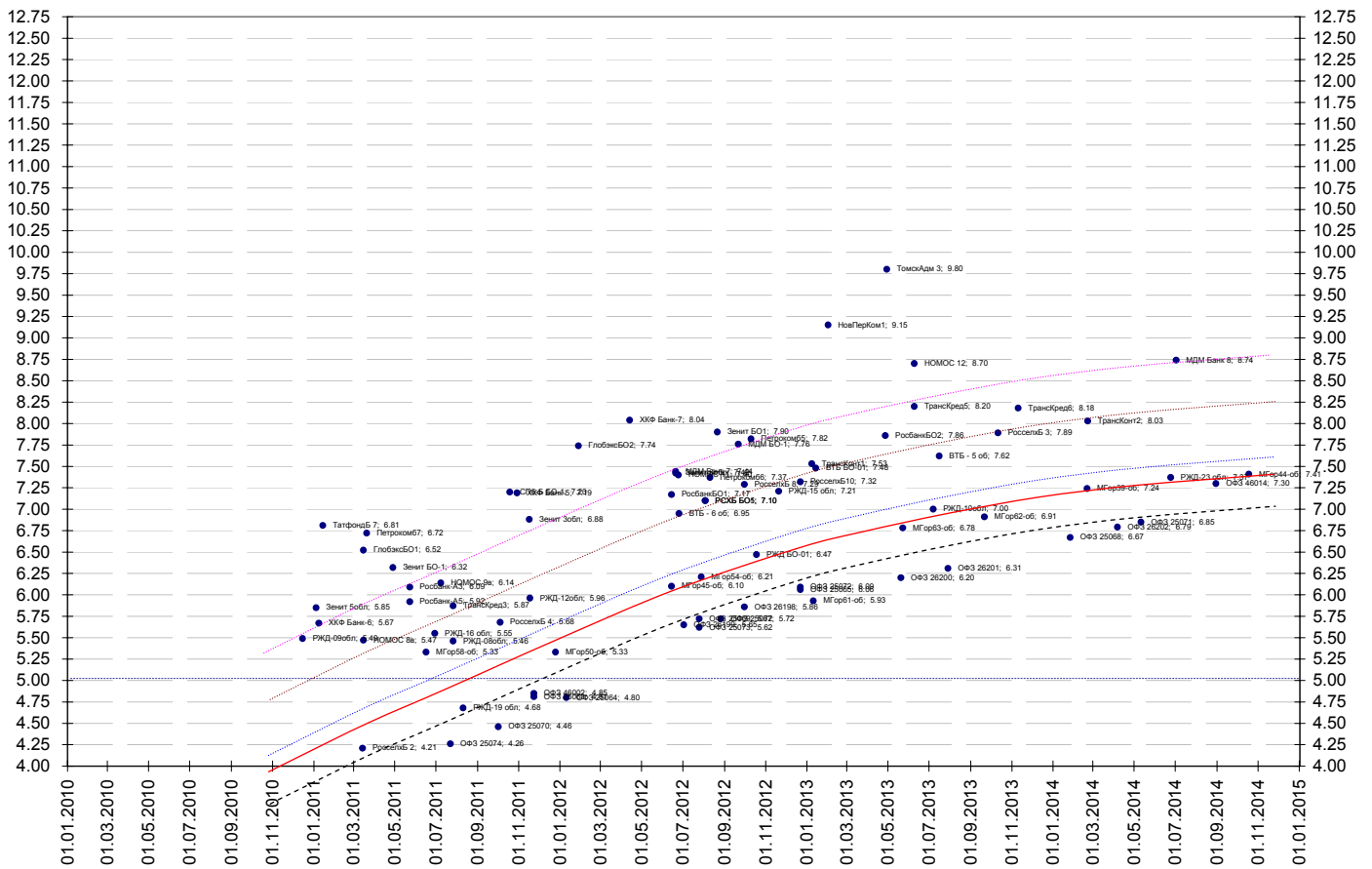
- Сохраняется неопределенность в ситуациях с бюджетами Еврозоны, последствиями реформы банковского сектора США и темпами развития мировой экономики — **негативно**



## Субфеды



## Банки



## ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

### РОССИЯ

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»  
129010, Москва, Протопоповский пер., 19/10  
Т: +7(495) 232 9966  
Ф: +7(495) 956 4700  
<http://www.open.ru>  
e-mail: [info@open.ru](mailto:info@open.ru)  
Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ»  
1. №177-06097-100000 на осуществление брокерской деятельности;  
2. №177-06100-010000 на осуществление дилерской деятельности;  
3. №177-06102-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами;  
4. №177-06104-000100 на осуществление депозитарной деятельности;  
5. Лицензия биржевого посредника № 1082, выданная 22.11.2007 и действительная до 22.11.2010

### UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited  
30-34 Moorgate St., EC2R 6PL  
London, United Kingdom  
Tel.: +44 (0) 207 82 68200  
Fax: +44 (0) 207 82 68201  
[www.otkritie.com](http://www.otkritie.com)  
e-mail: [info@otkritie.com](mailto:info@otkritie.com)  
Authorised And Regulated By The Financial Services Authority  
Member of The London Stock Exchange and APCIMS

### CYPRUS

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited  
104 Amathountos Str.,  
SeasonsPlaza, P.C. 4532,  
Limassol, Cyprus  
Tel.: +357 (25) 431456  
Fax: +357 (25) 431457  
[www.otkritiefinance.com.cy](http://www.otkritiefinance.com.cy)  
e-mail: [infomail@open.ru](mailto:infomail@open.ru)

### GERMANY

OTKRITIE Securities Limited  
Goethestrasse 10  
60313 Frankfurt am Main, Germany  
Tel.: +49 (0) 069 - 21 08 73 124  
Fax : +49 (0) 069 - 21 08 73 126  
[www.otkritie.com](http://www.otkritie.com)  
e-mail: [info@otkritie.com](mailto:info@otkritie.com)

## ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

**АЛЕКСЕЙ СЕРГЕЕВ**      **МИХАИЛ АВТУХОВ**  
Управляющий директор      Управляющий директор

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

**ВЛАДИМИР САВОВ**  
Управляющий директор

## УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ      ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

**ВЛАДИМИР МАЛИНОВСКИЙ**  
Начальник управления  
доб. 1628  
[malinovsky@open.ru](mailto:malinovsky@open.ru)

**ЕВГЕНИЙ ВОРОБЬЕВ**  
Заместитель начальника  
управления,  
российский рынок  
доб. 1637  
[vorobiev@open.ru](mailto:vorobiev@open.ru)

**СТАНИСЛАВ СВИРИДОВ**  
Заместитель начальника  
управления,  
кредитный анализ  
доб. 1816  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

**ОЛЬГА НИКОЛАЕВА**  
Аналитик,  
российский рынок  
доб. 1577  
[nikolaeva-o@open.ru](mailto:nikolaeva-o@open.ru)

**МАКСИМ ГРЕБЦОВ**  
Кредитный аналитик,  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

**АЛЕКСАНДР АФОНИН**  
Аналитик,  
российский рынок  
доб. 4495  
[afonin@open.ru](mailto:afonin@open.ru)

**ОЛЕГ ТАРАСОВ**  
Кредитный аналитик,  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

**ИСКАНДЕР АБДУЛЛАЕВ**  
Аналитик,  
еврооблигации  
доб. 4485  
[abdullaev@open.ru](mailto:abdullaev@open.ru)

## УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ      ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

**МИХАИЛ ХАЗАН**  
Начальник управления  
+7 (495) 234 44 09  
[khazan@open.ru](mailto:khazan@open.ru)

**АНТОН КИХАЕВ**  
Заместитель начальника  
управления  
+7 (495) 234 05 96  
[kikhaev@open.ru](mailto:kikhaev@open.ru)

**ДЕНИС ГОЛУБНИЧИЙ**  
Заместитель начальника  
управления  
+7 (495) 777 56 03  
[golden@open.ru](mailto:golden@open.ru)

**ДМИТРИЙ ДЕРГАЧЕВ**  
Менеджер по продажам  
+7 (495) 777 56 11  
[dergachev@open.ru](mailto:dergachev@open.ru)

**СУХРОБ БАБАДЖАНОВ**  
Менеджер по продажам  
+7 (495) 777 56 07  
[sukhrob@open.ru](mailto:sukhrob@open.ru)

**ДАРЬЯ ГРИЩЕНКО**  
Менеджер по продажам  
+7 (495) 777 56 13  
[grischenko@open.ru](mailto:grischenko@open.ru)

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

**АННА ВАСИЛЕВСКАЯ**  
Менеджер по продажам  
+44 (0) 207 826 8234  
[anna.vasilevska@otkritie.com](mailto:anna.vasilevska@otkritie.com)

**МЕЛТОН ПЛАММЕР**  
Менеджер по продажам  
+44 (0) 20 7826 8248  
[Melton.Plummer@otkritie.com](mailto:Melton.Plummer@otkritie.com)

## ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК      ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

**ДМИТРИЙ БАРКОВ**  
Директор по работе  
с эмитентами  
доб. 1548  
[barkov@open.ru](mailto:barkov@open.ru)

**РОСТИСЛАВ КУЛАК**  
Директор по работе  
с эмитентами  
доб. 1713  
[kulak@open.ru](mailto:kulak@open.ru)

**РОБЕРТ СМАКАЕВ**  
Начальник управления  
организации эмиссий  
доб. 1109  
[smakaev@open.ru](mailto:smakaev@open.ru)

**ШАГЕН БАХШИЯН**  
Директор по работе  
с эмитентами  
доб. 1590  
[shagen@open.ru](mailto:shagen@open.ru)

ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» © 2010

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены.  
ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Инвестбанк»).

### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Инвестбанк на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Инвестбанк не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Инвестбанк не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Инвестбанк не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Корпорации, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любая документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.