

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

Денежный рынок РФ 25 - 27 август

25 авг

- уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых

- возврат ЦБР беззалоговых кредитов на 50 млрд р

+ получение средств с аукционов ЦБР 23 и 24 авг

- аукцион ОФЗ 26203 на 15,0 млрд р, дата погашения - 03.08.16

- аукцион ОФЗ 25074 на 33,5 млрд р, дата погашения - 29.06.11

26 авг

- ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца

- аукцион ОБР-14 на 5,0 млрд р

Источник: Reuters

Календарь макростатистики РФ 25 - 27 августа

25 авг - инфляция в РФ с 17 по 23 авг 10г (Росстат)

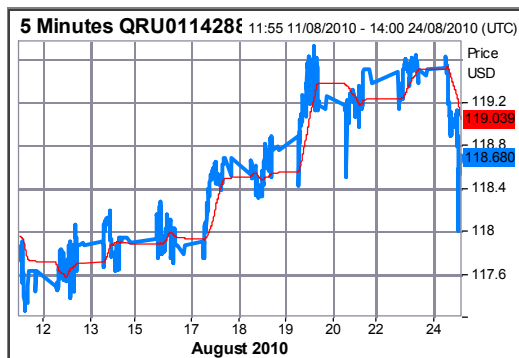
26 авг - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

25-27 авг - мониторинг Минэкономразвития за июль 10г (МЭР)

27 авг - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

Источник: Reuters

Динамика цены RUS30



Динамика фьючерса на SP500



ДОЛГОВОЙ РЫНОК:

До конца недели ждем плавное снижение цен, с кратковременными «техническими» отскоками, однако в этой ситуации видим хорошую возможность заработать.

Цены снижаются и отрастают неравномерно, на рынке можно найти довольно много «неправильно» стоящих бумаг, с потенциалом роста и снижения, например ММК БО2, Мечел БО3, МТС4, Москва-61.

Кроме того, на неделе будет много событий, прямо влияющих на котировки долгового рынка, которые могут усилить волатильность котировок.

Не рекомендуем в текущей ситуации вкладываться в длинное крыло, однако видим весьма благоприятный момент спекулятивно поиграть в среднем крыле с горизонтом инвестирования до недели, с бумагами дюрацией в 2-3 года, держа в уме «медвежий тренд» в среднесрочной перспективе, рекомендуем обратить внимание на выпуски Системы, Башнефть, НЛМК, ММК БО5, РЖД-10.

Для консервативных инвесторов, предпочитающих «сидеть в бумагах», рекомендуем переложиться из долгосрочных бумаг, таких как Сибметинвест, РЖД-23, Москва-44 в средне- и краткосрочные бумаги с высокой доходностью – выпуски МРК, короткое крыло Мечела, Магнит, ГлобэксБО2.

Основные события до конца недели:

Среда 25 авг

- **Выплата НДПИ**, ожидаем влияние события на ставки на денежном рынке и валютный рынок
- **Аукцион ОФЗ 26203 и 25074** на 48 млрд руб. Будут интересны результаты аукциона, не исключаем, что Минфин может предоставить премию на падающем рынке, что негативно повлияет на котировки по всем эшелонам
- **Статистика по США** – рекомендуем обратить внимание на данные по товарам длительного пользования и информации по рынку жилья, ожидаем существенной реакции рынков на каждый показатель
- **Данные по запасам нефти в США** – выйдут важные для валютного рынка цифры, ждем реакции форекса по всему миру
- **Публикация данных по инфляции в РФ** – выйдет ключевой показатель для ЦБ РФ и Минфина, особенно в текущей ситуации ускоренного роста потребительских цен, не исключаем реакции регуляторов на цифры

Четверг 26 авг

- **Аукцион по размещению ОБР-14** – не ждем существенного влияния на рынки, основная часть выпуска уже размещена, вместе с тем интересна позиция ЦБ РФ в части предоставления премии
- **Статистика по США** – публикуются традиционные данные по американской сфере занятости, ожидаем реакции внешних и внутренних площадок

Статистика по США и Еврозоне на 25 - 27 августа

Среда, 25 Августа 2010

16:30 USA Заказы на товары длительного пользования июль

16:30 USA Заказы на товары длительного пользования без учета транспортных средств июль

18:00 USA Продажи на первичном рынке жилья июль

18:00 USA Индекс цен на жилье июнь

18:30 USA Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 20 августа

Четверг, 26 Августа 2010

10:00 GBR Индекс цен на жилье август

12:00 EU Денежный агрегат М3 июль

14:00 GBR Розничные продажи по данным Конфедерации Британских Промышленников август

16:30 USA Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 21 августа

16:30 USA Экономический симпозиум в Jackson Hole

Пятница, 27 Августа 2010

12:30 GBR Прирост ВВП 2 квартал

12:30 GBR Объем коммерческих инвестиций 2 квартал

16:30 USA Прирост ВВП 2 квартал

16:30 USA Ценовой индекс ВВП 2 квартал

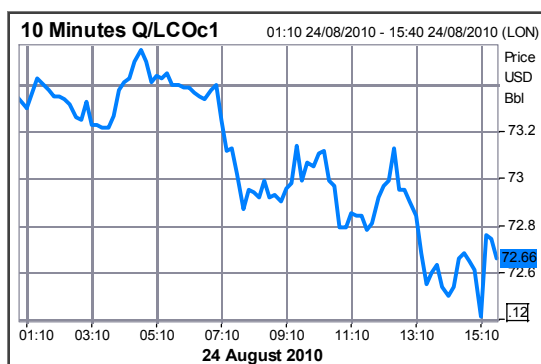
16:30 USA Экономический симпозиум в Jackson Hole

17:55 USA Индекс настроения по данным Мичиганского Университета август

18:00 USA Выступление главы ФРС на симпозиуме в Jackson Hole

Источник: Reuters

Динамика котировок нефти



- Кроме того, в этот день начинается **Экономический симпозиум**, не исключаем важных для рынков новостей

Пятница 27 авг

- **Статистика по США** – наиболее важное событие на неделе, будет опубликована **вторая оценка ВВП по США за 2кв10**, ждем существенной реакции игроков по всему миру на цифру, не исключаем усиления медвежьего тренда по всем рынкам после публикации.
- Кроме того, рекомендуем обратить внимание на публикацию ВВП за 2кв10 **по Великобритании**, и индекс настроений Мичиганского университета
- В этот день на экономическом симпозиуме выступит **глава ФРС**, не исключаем новостей по прогнозам развития американской экономики и политики в области денежного регулирования

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК:

На первичном рынке сейчас открыты книги по выпускам **ТГК6, Юникредитбанка, Россельхозбанка и НПК Иркут**. Из всего этого рекомендуем обратить внимание на **НПК Иркут и Россельхозбанк**. Первый подойдет игрокам со стратегией «купить и держать до погашения» - есть апсайд по доходности, высокий купон, поддержка государства, вхождение в А1 и Ломбардный список, однако не ждем высокой ликвидности.

Второй – **Россельхозбанк**, есть апсайд по доходности, также ожидаем относительно высокую ликвидность в первые дни торгов, на выпуске можно «прокатиться» с инвестированием с горизонтом в одну-две недели после размещения.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: На денежном рынке ждем **волатильных и повышенных ставок** – до конца недели будут размещаться **ОФЗ и ОБР**, выплачиваться налоги, будут опубликованы важные для политики **ЦБ РФ и Минфина** данные по инфляции. Не исключаем роста ставок в отдельные дни до **3,0 – 3,5%** годовых по кредитам **overnight**, однако ничего драматичного не ожидаем.

Полагаем, что до конца недели денежный рынок не окажет влияния на долговой.

Отметим, что не снижается спрос на деньги – объем размещения средств федерального бюджета на банковские депозиты на аукционе во вторник составил немалые **36 млрд руб** из предложенных **50 млрд руб**, средневзвешенная ставка составила **4,48%**. Прогнозируем, что повышенный спрос на фондирование сохранится в среднесрочной перспективе.

ФОРЕКС: Полагаем, что рубль будет слабеть к бивалютной корзине до конца недели под влиянием умеренно-негативной ситуации на внешних рынках, в дни уплаты налогов и размещения **ОФЗ** некоторую поддержку национальной валюте может оказать спрос на рубли. Прогнозируем, что рубль будет торговаться в коридоре **34,40-34,70 руб** за корзину.

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
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
e-mail: 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.,
Seasons Plaza, P.C. 4532,
Limassol, Cyprus
Tel.: +357 (25) 431456
Fax: +357 (25) 431457
www.otkritiefinance.com.cy
e-mail: 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
e-mail: info@otkritie.com

ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

АЛЕКСЕЙ СЕРГЕЕВ
Управляющий директор

Михаил Автухов
Управляющий директор

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

Владимир Малиновский
Начальник управления
доб. 1628
malinovsky@open.ru

Евгений Воробьев
Заместитель начальника
управления,
российский рынок
доб. 1637
vorobiev@open.ru

Ольга Николаева
Аналитик,
российский рынок
доб. 1577
nikolaeva-o@open.ru

Александр Афонин
Аналитик,
российский рынок
доб. 4495
afonin@open.ru

Искандер Абдуллаев
Аналитик,
еврооблигации
доб. 4485
abdullaev@open.ru

Станислав Свиридов
Заместитель начальника
управления,
кредитный анализ
доб. 1816
credit_research@open.ru

Максим Гребцов
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

Олег Тарасов
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

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

Михаил Хазан
Начальник управления
+7 (495) 234 44 09
khazan@open.ru

Антон Кихаев
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 234 05 96
kikhaev@open.ru

Денис Голубничий
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 777 56 03
golden@open.ru

Дмитрий Дергачев
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 11
dergachev@open.ru

Сухроб Бабаджанов
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 07
sukhrob@open.ru

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

Анна Василевская
Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8234
anna.vasilevska@otkritie.com

ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

Дмитрий Барков
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1548
barkov@open.ru

Ростислав Кулак
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1713
kulak@open.ru

Роберт Смакаев
Начальник управления
организации эмиссий
доб. 1109
smakaev@open.ru

Шаген Бахшиян
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1590
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 любой 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.