

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

Денежный рынок РФ 31 авг - 03 сен

- 31 авг**
 + ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок неделя, 3 месяца
 + беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель, объем - 0,25 млрд р
1 сен
 + получение средств с аукционов ЦБР 30 и 31 авг
 - аукцион ОФЗ 25075 на 35,0 млрд р, дата погашения - 15.07.15
 - аукцион ОФЗ 25073 на 40,0 млрд р, дата погашения - 01.08.12
2 сен
 - ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца
 - аукцион ОБР-14 на 5,0 млрд р

Источник: Reuters

Календарь макростатистики РФ 31 авг - 03 сен

- 1 сен - остатки средств Резервного фонда РФ на 1 сен (Минфин)
 1-2 сен - инфляция в РФ с 24 по 30 авг 10г (Росстат)
 2 сен - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)
 3 сен - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

Источник: Reuters

Динамика котировок RUS30



Динамика фьючерса на S&P500



ДОЛГОВОЙ РЫНОК:

В целом ждем волатильную неделю, основные драйверы ожидаем с внешнего рынка – очередная оценка ВВП Еврозоны, информация по рынку труда США и Еврозоны, заседание ЕЦБ и последующие комментарии Главы ЕЦБ. Кроме того, будут опубликованы протоколы прошедшего заседания ФРС.

Из событий на внутреннем рынке отметим, что во вторник 31 августа состоится заседание ЦБ РФ по ставкам, не ждем движений по индикатору, однако не исключаем комментариев на тему борьбы с ростом потребительских цен. Дополнительно на котировки может оказать влияние публикация данных по инфляции в РФ в среду.

Кроме того, на внутренний рынок могут повлиять результаты размещения двух выпусков ОФЗ на 75 млрд руб, и размещение ОБР.

Подробнее события по дням см. ниже.

На первичном рынке открыты книги по ТГК2, Магниту, Якутскэнерго и Россельхозбанку. Из указанных рекомендуем обратить внимание на Магнит и Россельхозбанк. Подробный взгляд на справедливую доходность по РСХБ мы уже публиковали, исследование по Магниту и Якутскэнерго выйдет в ближайшее время.

Важные для долгового, денежного и валютного рынков события до конца недели:

Вторник 31 авг

- **Заседание ЦБ РФ по ставкам:** не ждем движений по ставкам, однако будут важны комментарии по текущей ситуации в экономике РФ и росту цен с точки зрения ЦБ РФ
- **Статистика по Еврозоне:** ключевые для ЕЦБ данные по инфляции и по рынку труда в регионе
- **Публикация протоколов ФРС:** интересно будет оценить результаты голосования на заседании
- **Статистика по США:** данные по рынку недвижимости, важные индексы деловой активности и доверия потребителей

Среда 01 сен

- **Статистика по Китаю:** индекс деловой активности, ждем реакции рынка Китая и мировых площадок
- **Статистика по РФ:** данные по инфляции, ключевой показатель для денежной политики ЦБ РФ в настоящее время
- **Аукционы по размещению ОФЗ на 75 млрд руб:** будут предлагаться бумаги с «ликвидной» дюрацией – 2,5 и 4 года, интересно оценить размер премии ко вторичному рынку и поведение Минфина в части готовности премию предоставлять
- **Статистика по США:** индекс деловой активности в производственном секторе, расходы на строительство, изменение числа занятых от ADP
- **Данные по запасам нефти в США:** важные данные для внутреннего и мирового валютного рынка

Статистика по ключевым экономикам на 31 авг - 03 сен

Вторник, 31 Августа 2010

03:00 GBR Индекс потребительской уверенности от GfK август
12:30 GBR Количество одобренных заявок на ипотечный кредит июль
12:30 GBR Потребительское кредитование июль
13:00 EU Индекс потребительских цен август
13:00 EU Уровень безработицы июль
17:00 USA Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller июнь
17:45 USA Индекс деловой активности Chicago PMI август
17:55 USA Индекс доверия потребителей Consumer Confidence август
22:00 USA Публикация протоколов заседания FOMC

Среда, 01 Сентября 2010

03:00 CNY Индекс деловой активности в производственном секторе PMI Manufacturing август
06:30 CNY Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC PMI Manufacturing август
12:00 EU Индекс деловой активности в производственном секторе PMI Manufacturing август
12:30 GBR Индекс деловой активности в производственном секторе PMI Manufacturing август
16:15 USA Изменение числа занятых от ADP август
18:00 USA Индекс деловой активности в производственном секторе ISM Manufacturing август
18:00 USA Расходы на строительство июль
18:30 USA Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 27 августа

Четверг, 02 Сентября 2010

10:00 GBR Индекс цен на жилье август
12:30 GBR Индекс деловой активности в строительном секторе август
13:00 EU Индекс производственных цен июль
13:00 EU Прирост ВВП 2 квартал
15:45 EU Решение по процентной ставке ЕЦБ
16:30 USA Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 28 августа
16:30 EU Пресс-конференция главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
16:30 USA Производительность вне сельского хозяйства 2 квартал
16:30 USA Затраты на рабочую силу 2 квартал
18:00 USA Незавершенные сделки по продаже жилья
18:00 USA Производственные заказы июль

Пятница, 03 Сентября 2010

03:50 JP Капитальные расходы 2 квартал
12:00 EU Индекс деловой активности в секторе услуг август
12:30 GBR Индекс деловой активности в секторе услуг август
13:00 EU Розничные продажи июль
16:30 USA Уровень безработицы август
16:30 USA Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства август
18:00 USA Индекс деловой активности в секторе услуг август

Источник: Reuters

Четверг, 02 сен

- **Аукцион ОБР-14:** аукцион отменялся уже несколько раз подряд, интересно будет оценить уровень возможной премии от ЦБ РФ, либо можем опять увидеть отмену продажи
- **Статистика по Еврозоне:** выйдут важные данные – вторая оценка ВВП за 2кв10 по региону, ждем реакции европейских площадок и косвенно – внутреннего рынка
- **Заседание ЕЦБ:** не ждем движений по ставке, однако рекомендуем особенное внимание обратить на последующие комментарии Главы ЕЦБ
- **Статистика по США:** традиционные данные по рынку труда, производительность вне с/х, незавершенные сделки по продаже жилья, производственные заказы

Пятница, 03 сен

- **Статистика по США:** выйдут ключевые данные для ФРС – данные по количеству новых рабочих мест, и данные по уровню занятости

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: На денежном рынке на неделе основные события – заседание ЦБ РФ по ставкам денежного рынка во вторник, и публикация данных по инфляции в среду. Не исключаем, что регулятор опубликует ряд комментариев со своим взглядом на продолжающийся рост потребительских цен.

Кроме того, определенное влияние на ставки могут оказать аукционы ОФЗ на 75 млрд руб, однако не ожидаем размещения в полном объеме, влияние события на денежный рынок прогнозируем в минимальном объеме. В целом до конца недели не ожидаем влияния денежного рынка на долговой.

ФОРЕКС: Полагаем, что рубль будет двигаться без четкого направления всю неделю, следуя за событиями на внешнем рынке и котировками нефти. Отдельно отметим традиционную публикацию данных по запасам нефти, важную для форекса на всех площадках, и не исключаем определенную реакцию внутреннего валютного рынка на результаты заседания ЦБ РФ во вторник.

Не ждем существенного влияния валютного рынка на долговой – в дни укрепления рубля интерес к рублевым активам будет расти, в дни снижения национальной валюты – незначительно снижаться.

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.,
SeasonsPlaza, 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 **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

ЕВГЕНИЙ ВОРОБЬЕВ
Заместитель начальника
управления,
российский рынок
доб. 1637
vorobiev@open.ru

СТАНИСЛАВ СВИРИДОВ
Заместитель начальника
управления,
кредитный анализ
доб. 1816
credit_research@open.ru

ОЛЬГА НИКОЛАЕВА
Аналитик,
российский рынок
доб. 1577
nikolaeva-o@open.ru

МАКСИМ ГРЕБЦОВ
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

АЛЕКСАНДР АФОНИН
Аналитик,
российский рынок
доб. 4495
afonin@open.ru

ОЛЕГ ТАРАСОВ
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

ИСКАНДЕР АБУДЛАЕВ
Аналитик,
еврооблигации
доб. 4485
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

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

МЕЛТОН ПЛАММЕР
Менеджер по продажам
+44 (0) 20 7826 8248
Melton.Plummer@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.