

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

Денежный рынок РФ 13 - 17 сен

14 сен

- + ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок неделя, 3 месяца
- + ЦБР проведет беззалоговый аукцион на 0,8 млрд р на 5 недель
- аукцион ОБР-15 на 1,0 трлн р, дата погашения - 15.03.11

15 сен

- уплата страховых взносов в фонды
- возврат ЦБР беззалоговых кредитов на 1,44 млрд р
- возврат Минфину средств бюджета с депозитов на 13 млрд р
- возврат фонду ЖКХ с депозитов банков 4,222 млрд р
- + ОБР-13, погашение на 433,87 млрд р (по номиналу)
- аукцион ОФЗ 25075 на 35,0 млрд р, дата погашения - 15.07.15
- аукцион ОФЗ 25074 на 5,0 млрд р, дата погашения - 29.06.11

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

Источник: Reuters

Календарь макростатистики РФ 13 - 17 сен

15 сен - инфляция в РФ с 7 по 13 сен 10г (Росстат)

15-16 сен

- промпроизводство в РФ в янв-авг 10г (Росстат)

- цены производителей РФ в авг 10г (Росстат)

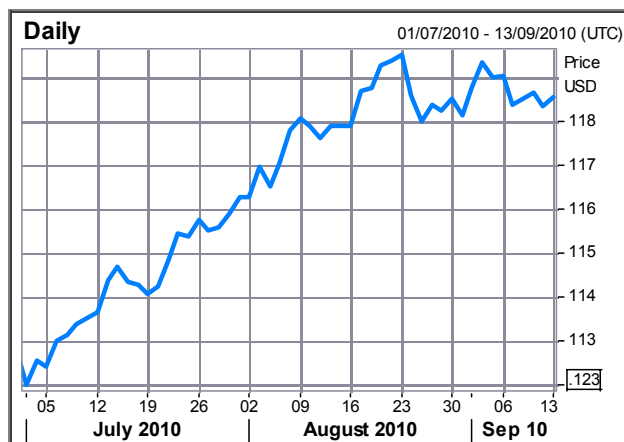
- просрочка по зарплате на 1 сен 10г (Росстат)

16 сен - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

17 сен - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

Источник: Reuters

Динамика котировок RUS30



ДОЛГОВОЙ РЫНОК:

В целом ждем волатильную, но позитивную неделю, общее направление - на умеренный рост котировок.

Основное событие на неделе для долгового и денежного рынков – погашение ОБР-13 и новое размещение ОБР-15 на 1 трлн руб, потенциально высвободившаяся ликвидность может оказать поддержку котировкам по всем секторам, особенно в коротком крылу ОФЗ. Дополнительно рекомендуем на неделе не пропустить результаты размещения двух выпусков ОФЗ, Минфин может предоставить премию ко вторичному рынку.

Кроме того, стоит обратить внимание на первичный рынок – открыты книги по Татнефти, ФСК ЕЭС и Банка Санкт-Петербург, в каждом из выпусков возможен небольшой апсайд в пределах ориентиров организаторов. Наш взгляд на справедливую доходность по каждому эмитенту будет опубликован в ближайших ежедневных обзорах.

Основные события на неделе:

Понедельник 13 сен

- **Статистика по США:** В этот день рекомендуем обратить внимание на основные моменты Отчета по бюджету США. Документ выйдет уже после закрытия локальных рынков, и окажет влияние больше на евробонды, существенной реакции в рублевых облигациях не ждем

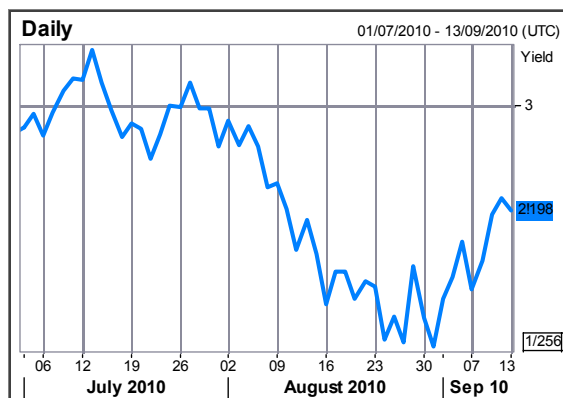
Вторник 14 сен

- **Первичный рынок:** состоится размещение нового выпуска ОБР-15 на 1 трлн руб. По сути это основное событие на неделе, от объема размещения будет зависеть размер свободной ликвидности, который может «перетечь» в короткие ОФЗ, либо первый эшелон корпоративного сектора и благоприятно повлиять на котировки. В среду состоится погашение ОБР-13 на 434 млрд руб, соответственно важно сальдо между объемом размещения ОБР-15 и 434 млрд руб
- **Статистика по ключевым экономикам:** в этот день рекомендуем обратить внимание на промышленное производство в Японии и Еврозоне, и объем розничных продаж в США. Ожидаем умеренной реакции игроков на индикаторы

Среда 15 сен

- **Первичный рынок:** погашение ОБР-13, размещение ОФЗ на 40 млрд руб. Погашение ОБР – скорее техническое событие, и влияния на котировки не окажет, а вот результаты аукциона по госбумагам вполне могут сдвинуть кривую госбумаг в зависимости от готовности Минфина предоставлять премию
- **Уплата налогов:** в этот день банки выплачивают страховые взносы в фонды, важное событие для денежного рынка, не исключаем влияния на ставки

Динамика доходности UST10



Статистика по ключевым экономикам на 13 - 17 сен

Понедельник, 13 Сентября 2010

22:00 USA Ежемесячный Отчет по бюджету август

Вторник, 14 Сентября 2010

08:30 JP Промышленное производство июль

12:30 GBR Индекс потребительских цен август

13:00 EU Индекс экономических ожиданий сентябрь

13:00 EU Промышленное производство июль

16:30 USA Розничные продажи август

18:00 USA Деловые запасы июль

Среда, 15 Сентября 2010

12:30 GBR Изменение количества заявлений на пособия по безработице август

12:30 GBR Уровень безработицы июль

12:30 GBR Недельная заработная плата с учетом премий июль

13:00 EU Индекс потребительских цен август

14:30 GBR Выступление главы Банка Англии М.Кинга по теме инфляции

16:30 USA Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка сентябрь

16:30 USA Индекс цен на импорт август

17:15 USA Промышленное производство август

17:15 USA Использование производственных мощностей август

18:30 USA Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 10 сентября

Четверг, 16 Сентября 2010

10:00 JP Выступление главы Банка Японии

12:30 GBR Розничные продажи август

13:00 EU Сальдо торгового баланса июль

14:00 GBR Баланс промышленных заказов по данным Конфедерации Британских Промышленников август

16:00 CH Решение по процентной ставке Национального Банка Швейцарии

16:30 USA Индекс производственных цен август

16:30 USA Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 11 сентября

16:30 USA Сальдо текущего счета платежного баланса 2 квартал

17:00 USA Чистый приток капитала в долгосрочные активы июль

18:00 USA Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии сентябрь

Пятница, 17 Сентября 2010

13:00 EU Сальдо текущего счета платежного баланса июль

16:30 USA Индекс потребительских цен

17:55 USA Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана сентябрь

Источник: Reuters

- **Статистика по РФ:** выйдут данные по инфляции – важные цифры, могут обозначить тренд на денежном рынке на ближайший период
- **Статистика по ключевым экономикам:** выйдет большое количество важных индикаторов, рекомендуем обратить внимание на данные по Великобритании - информацию по рынку труда и выступление главы Банка Англии на тему инфляции; Еврозоне – индекс роста потребительских цен; и США – индексы деловой активности, промышленного производства, и важные для валютного рынка индикаторы запасов нефти и нефтепродуктов

Четверг 16 сен

- **Статистика по РФ:** публикуются важные данные по промышленному производству за январь – август, ожидаем реакции игроков на внутреннем рынке
- **Статистика по ключевым экономикам:** рекомендуем обратить внимание на выступление главы банка Японии, решение по процентной ставке национального банка Швейцарии, по США – на данные по рынку труда, сальдо текущего счета и индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии. Кроме того, будет опубликовано сальдо торгового баланса по Еврозоне, важно для пары евро/доллар, и косвенно – для динамики валютной корзины

Пятница 17 сен

- **Статистика по РФ:** выйдет объем денежной базы в узком определении, не исключаем влияния на рынки в среднесрочной перспективе, в краткосрочном периоде существенной реакции не ждем
- **Статистика по США:** выйдет важный показатель по росту потребительских цен в американской экономике, и индекс настроения потребителей в сентябре

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: На денежном рынке на неделе основные события – размещение и выпуск двух выпусков ОВР, и уплата налогов в среду. Кроме того, после очень успешного крайнего размещения ОФЗ на 38 млрд руб, не исключаем определенного влияния результатов аукционов и на этой неделе на денежный рынок.

В целом, ждем спокойную неделю, с небольшим ростом ставок по кредитам overnight до уровней в 2,75%-3,0% годовых внутри дня в среду.

ФОРЕКС: Ожидаем волатильные торги, 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 в среду, важную для форекса на всех площадках, и не исключаем определенную реакцию национальной валюты на уплату налогов в среду.

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
Управляющий директор

Михаил Автухов
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 Абдуллаев
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 организацией 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.