

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

### Денежный рынок РФ 28сен – 01окт

28 сен  
 - уплата налога на прибыль  
 + ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок неделя, 3 месяца  
 29 сен - возврат ЦБР беззалоговых кредитов на 15 млрд р  
 30 сен - ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца  
 1 окт - ЦБР ПРИОСТАНАВЛИВАЕТ ПЯТИНЕДЕЛЬНЫЕ БЕЗЗАЛОГОВЫЕ АУКЦИОНЫ  
 - ЦБР прекращает репо с корп.облигациями в секции госбумаг ММВБ

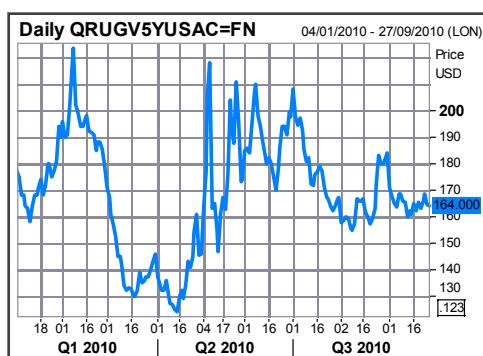
Источник: Reuters

### Календарь макростатистики РФ 28сен – 01окт

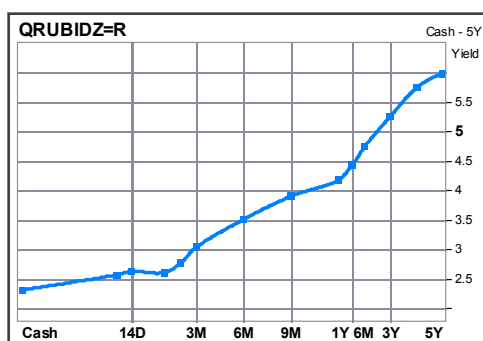
28 сен – заседание ЦБ РФ по поводу денежной политики  
 27-29 сен - мониторинг Минэкономразвития за август 10г (МЭР)  
 29-30 сен - инфляция в РФ с 21 по 27 сен 10г (Росстат)  
 30 сен  
 - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)  
 - платежный баланс РФ за II кв 10г (ЦБР)  
 - внешний долг РФ за II кв 10г (ЦБР)

Источник: Reuters

### Динамика CDS на Россию



### Текущие ставки NDF



### ДОЛГОВОЙ РЫНОК:

Основные события на текущей неделе – на внутреннем рынке это заседание ЦБ РФ по поводу ставок денежного рынка во вторник, и на мировых площадках – публикация окончательных данных по ВВП США за 2кв10 в четверг.

Кроме того, на этой неделе заканчивается месяц и квартал – не исключаем повышенной активности игроков 30 сентября в четверг на всех рынках; также начинается период публикации отчетности за 3кв10 по корпорациям США и Еврозоны.

Первый важный для настроений участников финансовый отчет выйдет позже - 07 октября, по корпорации ALCOA, первая публикация цифр по банковскому сектору состоится 13 октября по JP Morgan Chase.

Также отметим, что на этой неделе не будет аукционов по размещению ОФЗ, и пока не было анонсов по размещению ОБР, умеренно-благоприятно для цен негосударственных бумаг.

В целом динамика котировок по рублевым активам в течение недели будет в существенной степени зависеть от итогов заседания ЦБ РФ, и менее сильно цены облигаций отреагируют на данные по ВВП США. Если не прозвучит каких-либо радикальных заявлений от российского регулятора, ожидаем небольшой рост цен во второй половине недели под влиянием ситуации денежном рынке, и умеренно-благоприятной ситуации на мировых площадках. Негативно на привлекательность долговых инструментов на внутреннем рынке может повлиять ослабление рубля, которое мы не исключаем после окончания периода выплат налогов.

### Основные события на неделе:

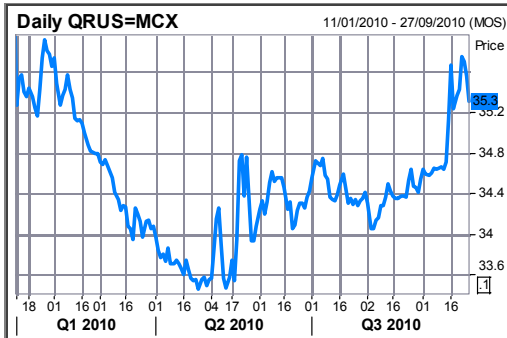
#### Вторник 28 сен

- **Заседание ЦБ РФ:** основное событие дня и недели, регуляторы будут принимать решение по поводу дальнейшей политики на денежном рынке. Представители ЦБ РФ уже выражали опасения по поводу инфляционных рисков и роста денежной массы, поэтому не исключаем, что могут прозвучать намеки на возможные меры по борьбе с инфляцией, негативно для котировок рублевых долговых инструментов
- **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

#### Среда 29 сен

- **Статистика по мировым экономикам:** публикуются важные индикаторы по Китаю – индекс деловой активности в производственном секторе; также выходят существенные данные по запасам нефти в США, которые влияют на валютный рынок и на динамику рубля к корзине, что косвенно затрагивает и спрос на облигации на внутреннем

## Динамика рубля к корзине валют



## Статистика по ключевым экономикам на 28сен – 01окт

Вторник, 28 Сентября 2010

12:30 GBR Сальдо платежного баланса 2 квартал

12:30 GBR Final GDP 2 квартал

14:00 GBR Розничные продажи по данным Конфедерации Британских Промышленников

17:00 USA Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller июль

18:00 USA Индекс доверия потребителей сентября

18:00 USA Индекс деловой активности в производственном секторе сентября

Среда, 29 Сентября 2010

08:30 CNY Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC сентябрь

12:30 GBR Количество одобренных заявок на ипотечный кредит август

12:30 GBR Потребительское кредитование август

12:30 GBR Денежный агрегат M4 август

13:00 EU Индекс потребительской уверенности Еврозоны сентябрь

18:30 USA Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 24 сентября

Четверг, 30 Сентября 2010

10:00 GBR Индекс цен на жилье сентябрь

12:30 GBR Квартальный отчет Банка Англии по ситуации в секторе кредитования

13:00 EU Индекс потребительских цен сентябрь

16:30 USA Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 18 сентября

16:30 USA Final GDP 2 квартал

16:30 USA Ценовой индекс ВВП 2 квартал

17:45 USA Индекс деловой активности Chicago PMI сентябрь

18:00 USA Выступление главы ФРС Б.Бернанке по теме финансовой реформы

22:30 USA Выступление главы ФРС Б.Бернанке

Пятница, 01 Октября 2010

05:00 CNY Индекс деловой активности в производственном секторе PMI Manufacturing сентябрь

12:00 EU Индекс деловой активности в производственном секторе PMI Manufacturing сентябрь

13:00 EU Уровень безработицы август

16:30 USA Личные доходы август

16:30 USA Личные расходы август

17:55 USA Индекс настроения по данным Мичиганского Университета Michigan sentiment index сентябрь

18:00 USA Индекс деловой активности в производственном секторе ISM Manufacturing сентябрь

18:00 USA Расходы на строительство август

рынке

- **Статистика по РФ:** выходят данные по росту потребительских цен за очередную неделю сентября, основной ориентир для ЦБ РФ при принятии решений по поводу денежной политики, не исключаем реакции внутреннего рынка

### Четверг 30сен

- **Статистика по США:** в этот день публикуется большое количество данных по американской экономике: окончательная оценка по ВВП США, данные по рынку труда, индексы деловой активности, на каждое из событий ожидаем реакции мировых площадок
- **Выступления представителей ФРС:** в этот день пройдет два выступления Главы ФРС, в 18.00 и 22.30; рекомендуем обратить внимание на основные тезисы
- **Статистика по Еврозоне и Великобритании:** публикуются данные по инфляции в Еврозоне, и Банк Англии выпускает отчет по ситуации в секторе кредитования

### Пятница 01окт

- **Статистика по Китаю:** публикуется индекс деловой активности в производственном секторе до открытия торгов на локальных площадках, важно
- **Статистика по Еврозоне:** выйдут весомые для рынков данные по сфере занятости в Еврозоне
- **Статистика по США:** рекомендуем обратить внимание на индикаторы по США: индекс деловой активности в производственном секторе и расходы на строительство

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК:** На денежном рынке основное событие – заседание ЦБ РФ по поводу ставок, подробно уже сказано выше. Помимо этого отметим два момента: во-первых, банки выплачивают налоги в понедельник и вторник, и, во-вторых, до конца сентября не будет размещений государственных бумаг, соответственно ликвидность не будет абсорбироваться через эти инструменты - благоприятно для корпоративных бондов.

В целом ждем умеренно-волатильную неделю на денежном рынке, резких движений не прогнозируем, ожидаем ставки на уровне 2,5%-3,0% годовых по кредитам овернайт.

Также отметим, что Минфин опубликовал предварительный график аукционов ОФЗ на 4кв10, в соответствии с которым запланированный объем размещения госбумаг составит 300 млрд руб, что существенно меньше ранее запланированных 570 млрд руб. Объем предложения ОФЗ в октябре и ноябре составит по 120 млрд руб, в декабре - 60 млрд руб. В целом новость носит позитивный характер для рублевых бондов в среднесрочной перспективе.

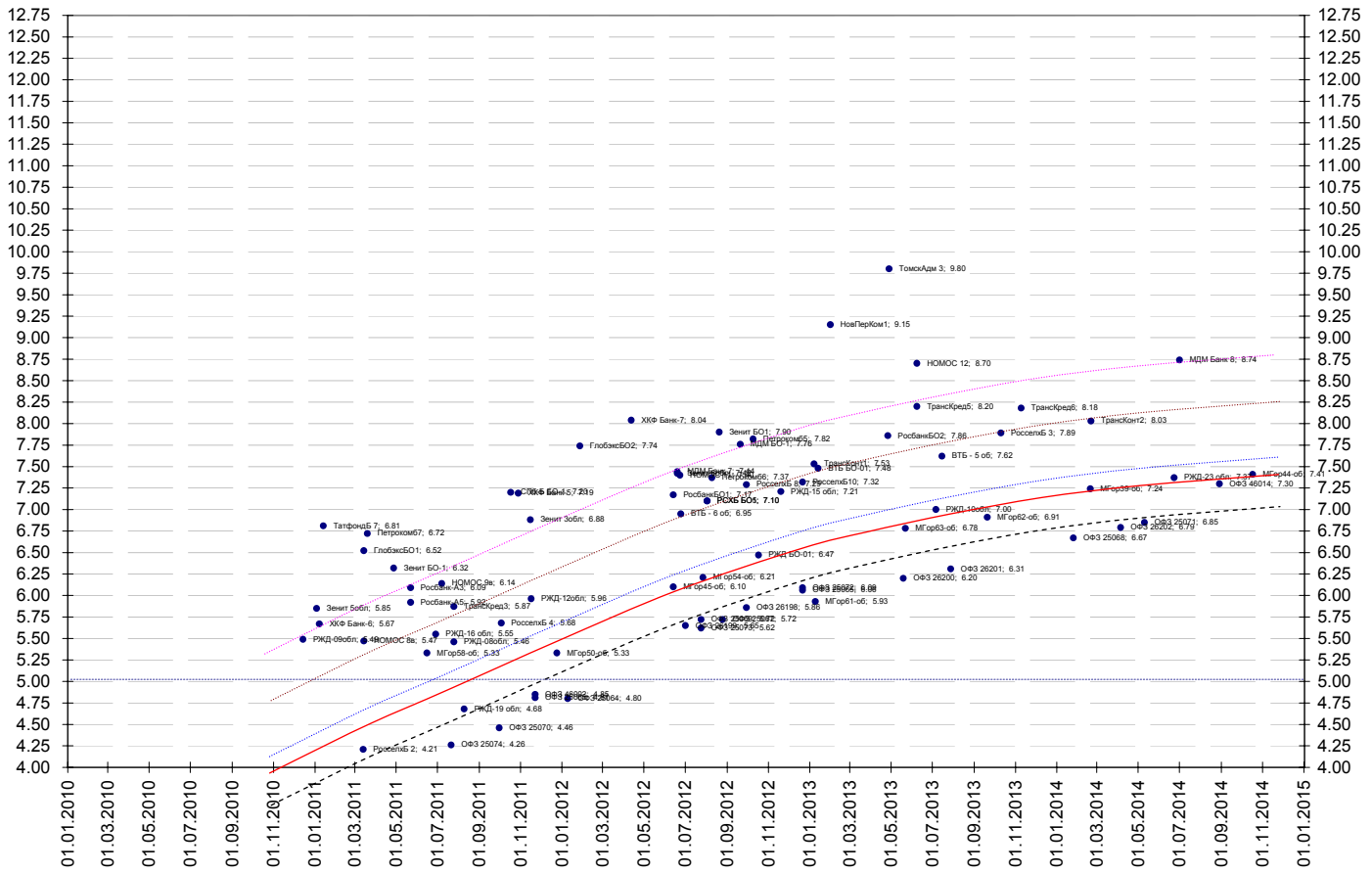
**ФОРЕКС:** Ожидаем ослабления рубля начиная со среды, после окончания периода уплаты налогов, под влиянием спроса на валюту, умеренно-негативно для рублевых активов.

Прогнозируем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре 35,40-35,70 руб за бивалютную корзину к концу недели

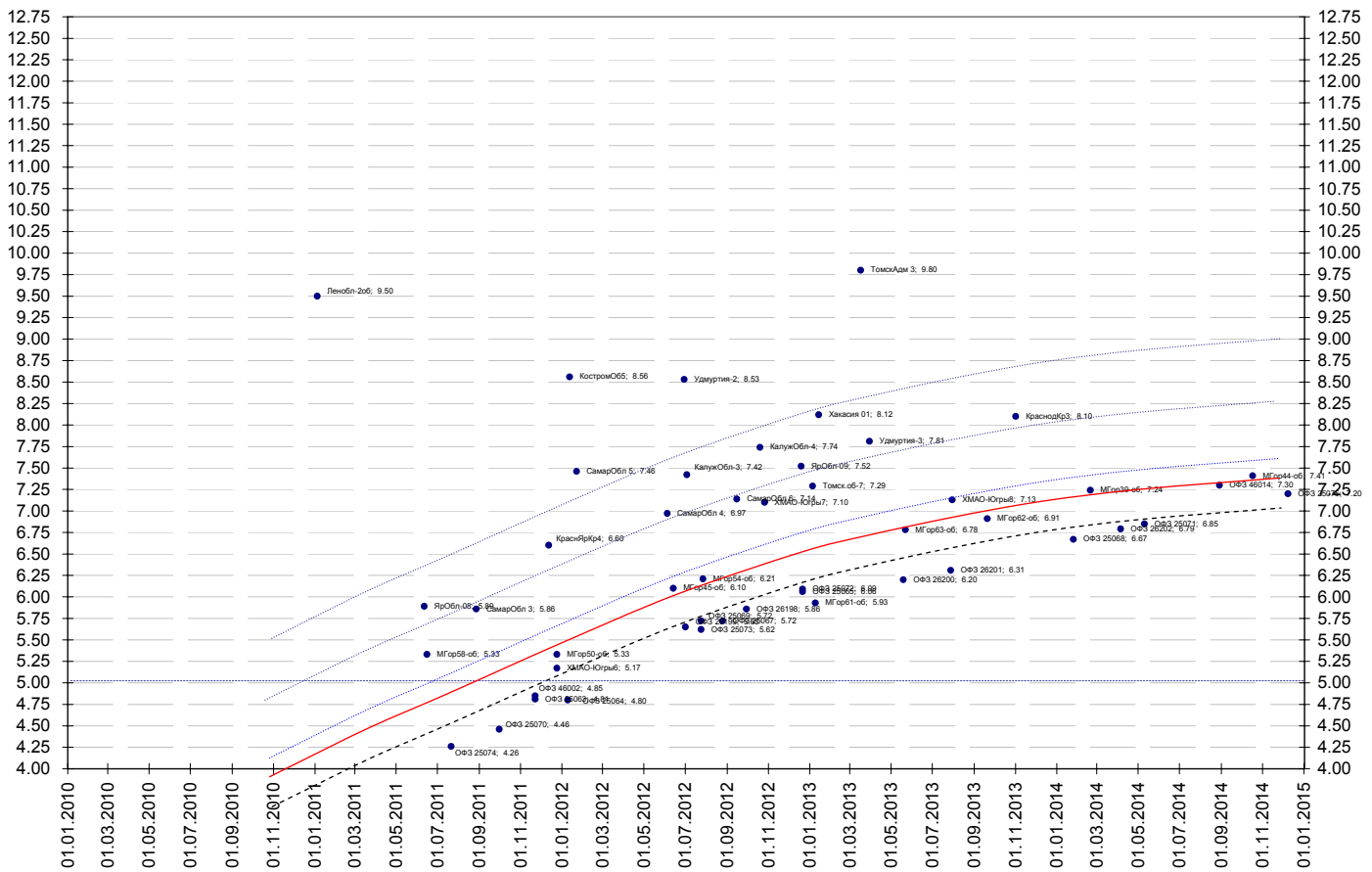
Источник: Reuters



## Банки



## Субфеды



## 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 ГОЛУБНИЧЫЙ**  
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 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.