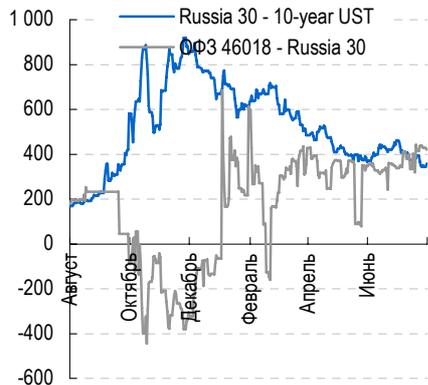
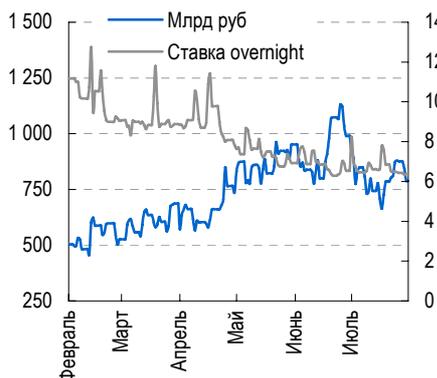


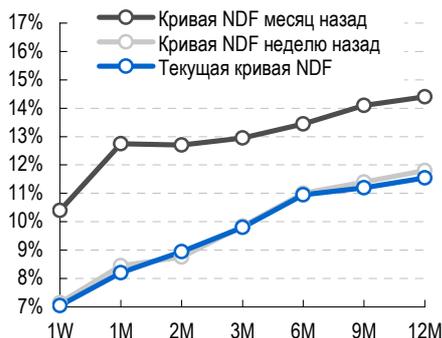
### Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



### Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



### Кривая ставок NDF



### Календарь событий

12 авг	Торговый баланс в США
12 авг	Решение ФРС по FED RATE
13 авг	Динамика импортно/экспортных цен (США)
13 авг	Данные по розничным продажам (США)
13 авг	Кол-во заявок на пособ. по безработице (США)
14 авг	Индекс потребительских цен (США)
14 авг	Объем промышленного произ-ва в США
14 авг	Индекс уверенности потребителей

### Рынок еврооблигаций

- Коррекция на основных рынках получает продолжение (стр. 2)

### Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- Рубль слабеет на фоне снижения «аппетита к риску». Долговой рынок пока стабилен (стр. 2)

### Новости, комментарии и идеи

- Разгуляй может получить госгарантии в размере до 5 млрд. руб.** Заявка зерновой компании оказалась в числе заявок 5 агрохолдингов, одобренных правительственной комиссией. В самой компании утверждают, что необходимость в госгарантиях уже отпала, т.к. этим летом Разгуляй привлек кредит ВЭБа на 6.2 млрд. руб. и ведет переговоры о выделении еще 5 млрд. руб. (Источник: Коммерсантъ).
- Акционеры Амурметалла на внеочередном собрании 18 сентября рассмотрят соглашение с кредиторами.** Кроме того, ВЭБ изучает возможность предоставления компании кредита на 5.0 млрд. руб. (Источник: Debtwire).
- Ритейлер Магнит опубликовал операционные результаты за январь-июль.** По сравнению с аналогичным периодом 2008 г., выручка компании в рублевом выражении выросла почти на 33%.
- Ritzio International договорилась о 6-недельном моратории с держателями CLN на 280 млн. долл.** Напомним, что в начале августа 100%-ная «дочка» холдинга Ritzio Entertainment не сумела расплатиться по 4-му купону выпуска CLN с погашением в 2010 г. (Источник: Debtwire).

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.67	-0.11	+0.37	+1.46
EMBI+ Spread, бп	362	+14	-88	-328
EMBI+ Russia Spread, бп	374	+18	-53	-369
Russia 30 Yield, %	7.50	+0.14	-0.42	-2.35
ОФЗ 46018 Yield, %	11.47	-0.10	+0.17	+3.02
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	471.8	+48.5	+101.4	-397.3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	335.1	-30.0	-284.3	+170.1
Сальдо ЦБ, млрд руб.	100.9	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	6.38	0.05	-0.16	-0.82
RUR/Бивалютная корзина	37.68	+0.05	-0.04	+2.88
Нефть (брент), USD/барр.	72.5	-1.0	+12.0	+26.9
Индекс РТС	1034	-31	+199	+402

Источники: оценки МДМ, DataStream, Bloomberg, данные компаний

## Рынок еврооблигаций

### *КОРРЕКЦИЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ... И УГЛУБЛЯЕТСЯ*

День вчера не задался уже с утра. Сначала в **Китае** была опубликована порция довольно невзрачной макроэкономической статистики (ускорила дефляция, рост промышленности и инвестиций не оправдали прогнозов). Также на первые полосы газет вновь вернулся банк **CIT**, предупредивший, что может все-таки обанкротиться, если не сумеет привлечь финансирование. Кроме того, министерство финансов США вновь подняло вопрос о расширении программы, направленной на очистку банковских балансов от проблемных активов. В итоге индекс **Dow Jones** вчера снизился примерно на 1%, а акции финансовых компаний торговались «хуже рынка». Одновременно доходность **10-летних UST** опустилась до 3.67% (-11бп).

Впрочем, не все вчера было мрачно. Например, в США вышли неплохие статданные: сокращение **оптовых заказов** в июне оказалось больше, чем ожидалось; также, по предварительным расчетам, значительней, чем прогнозировалось, выросла производительность труда в американских компаниях, правда, за счет опережающего сокращения трудовых издержек. Сегодня все внимание будет приковано к итоговому пресс-релизу **Комитета по открытым рынкам**; до этого момента вряд ли инвесторы решаться на активные действия.

### *EMERGING MARKETS*

Котировки еврооблигаций **Emerging Markets** вчера немного снизились вслед за рынками акций: спрэд **EMBI+** расширился до 362бп (+14бп). Котировки российского выпуска **RUSSIA30** (YTM 7.50%) вчера опустились примерно на 50бп, приблизившись к номиналу. В корпоративном сегменте также доминировали продавцы: в среднем снижение цен по наиболее ликвидным бумагам (**Газпром**, **ТНК**, **Вымпелком**, **ВТБ** и т.д.) составило порядка 0.5-1пп.

## Рынок рублевых облигаций

### *ДЕНЕЖНЫЙ И ВТОРИЧНЫЙ РЫНКИ*

Сегодня утром стоимость бивалютной корзины приблизилась к отметке 39 рублей (+120 копеек к понедельнику). В принципе, формальных причин, «играющих» против рубля, достаточно: снижение цен на нефть (хотя баррель марки **Brent** еще стоит больше 70 долл.), слабая статистика по ВВП России за 2-й квартал, общее снижение «аппетита к риску».

Отрадно, что события на валютном рынке пока никак не отразились в плане стоимости фондирования: ставки **NDF** стабильны, **overnight** вчера колебался около 6%. Как следствие, снижение котировок наиболее ликвидных бумаг вчера, если и имело место, то было весьма умеренным (порядка 30-40бп). Довольно существенные продажи мы видели в бумагах Москвы: например, выпуски **Москва-56** (YTM 13.86%), **Москва-45** (YTM 13.06%), **Москва-61** (YTM 13.79%) потеряли около 50-60бп. Однако в этом случае основную роль, на наш взгляд, сыграли слова первого заместителя главы **Москомзайма** А.Коваленко, который сказал, что город увеличит предельный объем эмиссии на этот год до 136 млрд. рублей (уже размещено порядка 90 млрд. рублей).



МДМ-Банк  
Корпоративно-  
Инвестиционный Блок  
Котельническая наб., 33/1  
Москва, Россия 115172  
Тел. 795-2521

**Управляющий директор, Руководитель Блока «Казначейство»****Константин Рогов**

Konstantin.Rogov@mdmbank.com

**Отдел продаж: bond\_sales@mdmbank.com**

Линаида Еремина	+7 495 363 55 83
Наталья Ермолицкая	+7 495 960 22 56
Дарья Грищенко	+7 495 363 27 44
Роберто Пиццементи	+7 495 228 35 17

**Отдел торговли долговыми инструментами**

Александр Зубков	Alexander.Zubkov@mdmbank.com
Евгений Лысенко	Evgeny.Lysenko@mdmbank.com

**Отдел РЕПО**

Денис Анохин	Denis.Anokhin@mdmbank.com
--------------	---------------------------

**Анализ рынка облигаций**

Максим Коровин	Maxim.Korovin@mdmbank.com
----------------	---------------------------

**Редакторы**

Михаил Ременников	Mikhail.Remennikov@mdmbank.com	Эндрю Маллиндер	Andrew.Mullinder@mdmbank.com
-------------------	--------------------------------	-----------------	------------------------------

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2009, ОАО МДМ-Банк. Без письменного разрешения МДМ-Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовывать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.