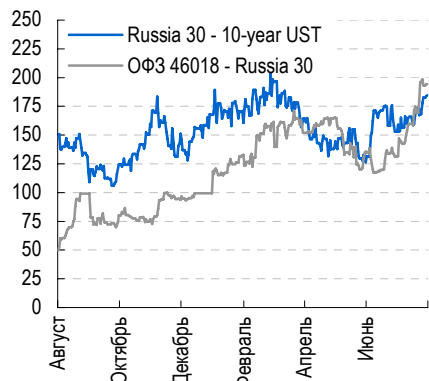


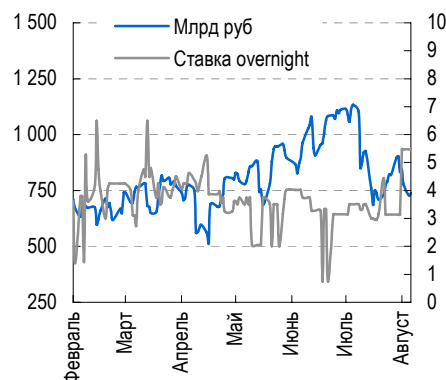
ДОЛГОВОЙ РЫНОК РОССИИ И СНГ

вторник, 19 августа 2008 г.

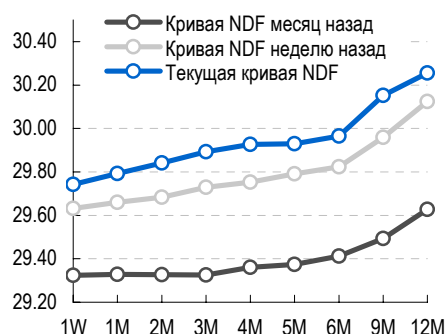
Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



NDF по корзине 0.55 доллар+0.45 евро(в рублях)



Календарь событий

19 авг	Индекс цен производителей PPI (июль)
19 авг	Статистика по перв. рынку жилья в США
20 авг	Размещение руб. обл. АМЕТ-финанс-1
20 авг	Аукционы ОФЗ-26201, ОФЗ-46020
21 авг	Индекс Philadelphia Fed.
21 авг	Индекс Leading Indicators
25 авг	Уплата акцизов, НДС
25 авг	Статистика по втор. рынку жилья в США

Рынок еврооблигаций

- Публикация **Barron's** о **Fannie и Freddie** спровоцировала расширение спрэдов в **Emerging Markets**. Активность в российском сегменте минимальна (стр. 2)

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- Котировки выпусков **1-го эшелона** немного снизились, в остальном сегментах ликвидности нет. На денежном рынке без перемен (стр. 2)

Новости, комментарии и идеи

- Компания **РИГрупп (NR)** и экс-министр финансов Мособласти **А.Кузнецов** являются фигурантами ряда уголовных дел, расследуемых СКП РФ. Уголовные дела связаны с возможно незаконным оформлением земельных участков в пользу фирм, связанных с РИГрупп. (Источник: ИТАР-ТАСС). Очевидно, что в свете этих событий возрастает кредитный риск по облигациям РИГрупп (20-35%), а также по выпуску аффилированного с ней Московского залогового банка (12%). Кстати, интересно, что котировки первого выпуска РИГрупп достаточно резко снизились еще в конце июля 2008 г., когда г-н Кузнецов ушел в отставку. Мы не исключаем того, что новости о расследованиях спровоцируют ослабление котировок выпусков многочисленных дочерних компаний Московской области (Ba2/BB) или даже облигаций самого правительства региона. Связанная с РИГрупп компания РИГрупп-Финанс выступала организатором многих этих выпусков, а, например, важная «дочка» Мособласти – МОИТК (B) – является или являлась миноритарным акционером РИГрупп-Финанс и держателем облигаций РИГрупп. В то же время, мы считаем, что кредитный риск по облигациям Мособласти и ее «дочек» по-прежнему невысок. При любом сценарии развития истории с РИГрупп, финансовый профиль администрации региона останется очень крепким, а «дочкам» в случае необходимости будет оказана поддержка. Заметное расширение спрэдов выпусков этих эмитентов мы бы рассматривали скорее как «возможность купить».
- **Fitch** оставило рейтинг **Миракса (B)** в списке **Rating Watch** с «Негативным» прогнозом. Агентство отмечает улучшение позиции ликвидности группы, но все еще обеспокоено этим аспектом, а также последствиями реструктуризации Миракса. Fitch хочет дожидаться отчетности компании за 2007 г. чтобы принять решение по рейтингу.
- **Синтерра (NR)** опубликовала отчетность по МСФО за 2007 г. Опубликованные данные совпадают с теми цифрами, которые были представлены компанией в материалах к недавнему размещению дебютного облигационного займа (11.3%).

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.82	-0.02	-0.27	-0.21
EMBI+ Spread, бп	303	+3	+19	+64
EMBI+ Russia Spread, бп	192	+2	+31	+45
Russia 30 Yield, %	5.66	-0.01	+0.04	+0.15
ОФЗ 46018 Yield, %	7.60	0	+0.67	+1.13
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	632.5	+16.2	+25.4	-256.0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	105.1	-7.0	-420.8	-9.6
Сальдо ЦБ, млрд руб.	-37	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	5.83	+0.10	-	-
RUR/Бивалютная корзина	29.72	-0.02	+0.38	-0.01
Нефть (брент), USD/барр.	111.9	-0.7	-18.3	+18.0
Индекс РТС	1778	-7	-357	-513

Источники: оценки МДМ, DataStream, Bloomberg, данные компаний

Рынок еврооблигаций

Аналитики: Дмитрий Смелов, Денис Красильников, Михаил Галкин e-mail: Dmitry.Smelov@mdmbank.com

FANNIE И FREDDIE

В понедельник, в отсутствие более-менее значимой макроэкономической статистики, поводом для колебаний доходности **US Treasuries** послужил рынок акций. А он вчера был полон пессимизма: после публикации еженедельником **Barron's** заметки о плачевном состоянии корпораций **Fannie Mae** и **Freddie Mac**, фондовые индексы США упали в среднем на 1.5%. Доходности **US Treasuries**, соответственно, тоже снизились: **10-летняя нота** к концу дня торговалась на уровне 3.82% (-26п), а доходность **2-летних бумаг** упала на 56п до 2.33%.

В сегменте развивающихся рынков также преобладал пессимизм, спрэд **EMBI+** расширился на 36п до 3036п. «Хуже рынка» выглядели бумаги **Эквадора** – вчера котировки **ECUADOR 30** (YTM 12.06%) просели на 5п, причиной чему послужили заявления чиновников о возможном признании некоторых государственных займов незаконными и прекращении выплат по ним. Спрэд **EMBI+ Ecuador** расширился за день более чем на 306п. Довольно слабо выглядели и выпуски **Украины**: несмотря на довольно осторожные заявления рейтинговых агентств, украинская компонента спреда **EMBI+** все же расширилась до 5376п (+76п). Выпуск **UKRAIN 16** (YTM 9.13%) потерял за день порядка 1пп., а украинские **CDS**-спрэды за пару дней прибавили 25-306п.

В российском сегменте торговая активность минимальна. Котировки выпуска **RUSSIA 30** (YTM 5.66%) существенно не изменились, но спрэд к **UST** расширился до 1856п (+36п) – из-за покупок в **US Treasuries**. В корпоративных облигациях, как и в пятницу, тишина, покупателей практически нет, а спрэд «bid-ask» даже в традиционно ликвидном **GAZPRU 34** (YTM 8.15%) достигает 2пп. Ни о каких новых размещениях пока не слышно.

Сегодня в **США** будут опубликованы индекс цен производителей, а также статистика по строительству жилья.

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

Аналитики: Максим Коровин, Дмитрий Смелов, Михаил Галкин, e-mail: Maxim.Korovin@mdmbank.com

ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК

Неделя на рублевом долговом рынке началась довольно безрадостно: котировки большинства облигаций вчера снизились примерно на 10-156п. Более-менее активно торговля идет лишь в выпусках **1-го эшелона**. В остальных сегментах рынка ликвидности практически нет. Ведь с качественными бумагами **2-го эшелона** никто расставаться не хочет, а в других выпусках очень трудно найти «биды», и продавец даже с относительно небольшим пакетом может существенно «уронить» цены. Поэтому, во избежание негативной переоценки, инвесторы предпочитают просто не предпринимать активных действий.

ЛИКВИДНОСТЬ

На денежном рынке без перемен – и сумма средств банков в **ЦБ**, и объем операций **репо**, и ставки **overnight** остались на прежнем уровне. По оценкам наших дилеров, **регулятор** продолжает ежедневно покупать около 350 млн. долл.



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

Управляющий директор, Руководитель Дирекции Рынков Капитала

Сергей Бабаян

Sergey.Babayan@mdmbank.com

Начальник Департамента торговли и продаж на рынке долговых обязательств

Тарас Потятинник

Taras.Potyatynnik@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
Джузеппе Чикателли	+7 495 787 94 52
Роберто Пеццименти	

Отдел торговли долговыми инструментами

Николай Панюков	Nicolay.Panyukov@mdmbank.com
Александр Зубков	Alexander.Zubkov@mdmbank.com
Евгений Лысенко	Evgeny.Lysenko@mdmbank.com

Отдел РЕПО

Алексей Базаров	Alexei.Bazarov@mdmbank.com
Денис Анохин	Denis.Anokhin@mdmbank.com

Анализ рынка облигаций

Михаил Галкин	Mikhail.Galkin@mdmbank.com	Максим Коровин	Maxim.Korovin@mdmbank.com
Ольга Николаева	Olga.Nikolaeva@mdmbank.com	Дмитрий Смелов	Dmitry.Smelov@mdmbank.com
Мария Радченко	Maria.Radchenko@mdmbank.com	Денис Красильников	Denis.Krasilnikov@mdmbank.com

Анализ рынка акций

Джордж Лилис	George.Lilis@mdmbank.com	Мария Шевцова	Maria.Shevtsova@mdmbank.com
Екатерина Генералова	Ekaterina.Generalova@mdmbank.com	Андрей Кучеров	Andrew.Kuchеров@mdmbank.com
Елена Зенкова	Elena.Zenkova@mdmbank.com	Джеймс Льюис	James.Lewis@mdmbank.com

Редакторы

Михаил Ременников	Mikhail.Remennikov@mdmbank.com	Александр Бесков	Alexander.Beskov@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.

© 2008, ОАО МДМ-Банк. Без разрешения МДМ-Банка запрещается 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.