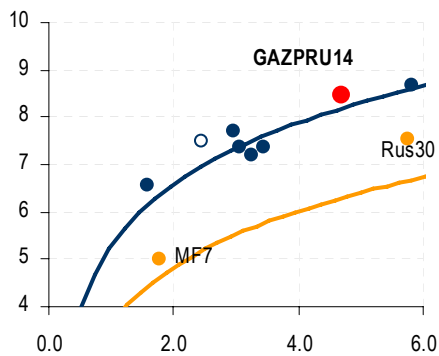


Кривая доходностей Газпрома (USD)

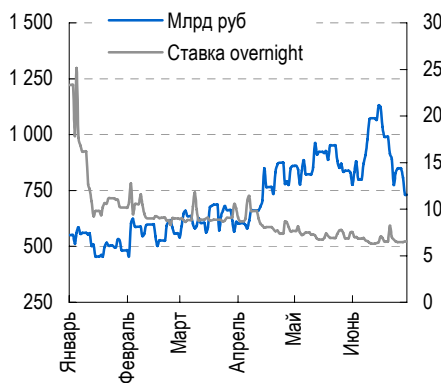


Рынок еврооблигаций

В центре внимания вчера было выступление в Конгрессе главы ФРС Б.Бернанке. В целом, ничего нового по сравнению с опубликованной на прошлой неделе стенограммой июньского заседания Комитета по открытым рынкам мы не услышали, однако, как говорится в известной поговорке, «повторение – мать учения».

По традиции, сначала г-н Бернанке отметил успешность уже предпринятых шагов по стабилизации финансовой системы, что, в свою очередь, послужило основой для определенного улучшения ситуации в экономике в целом. Однако затем он сказал, что уровень безработицы остается заметно выше «желаемого». Причем, по прогнозам ФРС, такое положение дел сохранится и в 2010-2011гг. В связи с этим денежная политика по-прежнему будет носить стимулирующий характер, тем более что угроза инфляции сейчас не стоит на повестке дня.

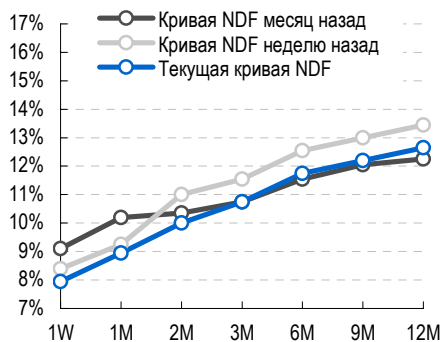
Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



Впрочем, одновременно значительная часть выступления была посвящена т.н. «стратегии выхода». Г-н Бернанке заявил о способности ФРС контролировать ситуацию. И, судя по динамике **US Treasuries**, участники рынка ему поверили: доходность **10-летних нот** опустилась вчера до 3.48% (-126п). Любопытно, что цены на **commodities** вчера также росли. Впрочем, как и рынки акций (**Dow Jones +0.77%**) – корпоративная отчетность все преподносит приятные сюрпризы (**Apple, Caterpillar** и пр.).

Вчера **Газпром озвучил ориентиры по новым выпускам**: купон по 5-летнему долларовому займу ожидается на уровне 8.5%, по 5.5-летнему бонду в евро – 8.75%. Предложение, на наш взгляд, довольно интересное: премия к собственной кривой составит порядка 256п (см. график). Кстати, по слухам, спрос на бумаги очень высокий, что, вероятно, отчасти и объясняет недавнее ралли в выпусках Газпрома.

Кривая ставок NDF



Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

Укрепление рубля против бивалютной корзины продолжается: вчера ее стоимость опустилась до 36.85 рублей (-10 копеек). Мы также отмечаем, что ликвидность валютного рынка сейчас весьма низкая («летняя»). Это, в свою очередь, провоцирует высокую волатильность: например, вчера корзина валют в какой-то момент доходила и до 37.15 рублей. Ставки **overnight** остаются на уровне 6-7%.

В рублевых облигациях продолжается «праздник жизни»: котировки наиболее ликвидных бумаг 1-го и 2-го эшелонов вчера подросли еще примерно на 30-50бп. В свою очередь, эмитенты весьма успешно пользуются моментом. Вчера стало известно, что купон по новым биржевым облигациям **Дальсвязи** с 2-летней офертой установлен в размере 15%, хотя ранее ориентир по ставке озвучивался на уровне 15.5-16%. По словам организатора, спрос превысил предложение более чем в 3 раза (объем выпуска - 1.5 млрд. рублей).

Календарь событий

22 июл	Индекс цен на жилье (США)
23 июл	Кол-во обращений за пособ. по безработице (США)
23 июл	Объем рынка вторичного жилья (США)
24 июл	Индекс уверенности потребителей
27 июл	Продажи новых домов (США)
27 июл	Уплата акцизов
28 июл	Индекс цен на жилье в США S&P/CaseShiller
28 июл	Индекс уверенности потребителей

Приятной новостью вчера стало известие об успешном погашении выпуска ПМЗ-1 (компания удалось привлечь стороннее финансирование). Также хотим обратить внимание, что выпуски **Москва-54** (YTM 14.01%) и **Москва-58** (YTM 13.18%) были включены в Котировальный список А1.

Ключевые индикаторы рынка

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.48	-0.13	-0.30	+1.27
EMBI+ Spread, бп	414	+8	-26	-276
EMBI+ Russia Spread, бп	394	+4	+23	-349
Russia 30 Yield, %	7.57	-0.08	-0.21	-2.28
ОФЗ 46018 Yield, %	11.41	-0.05	+0.34	+2.96
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	401.2	+6.8	-0.2	-467.9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	339.8	+3.0	-87.6	+174.8
Сальдо ЦБ, млрд руб.	55.2	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	6.54	0.09	-0.34	-0.66
RUR/Бивалютная корзина	37.07	-0.18	+0.41	+2.26
Нефть (брент), USD/барр.	66.9	+0.5	-2.3	+21.3
Индекс РТС	988	+16	-23	+356



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.