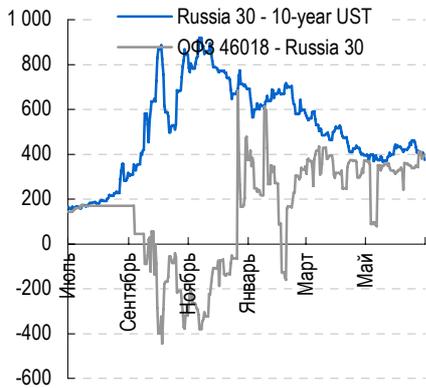
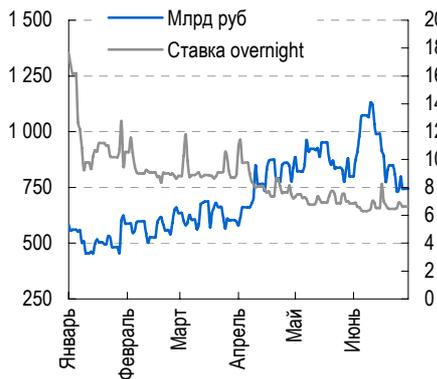


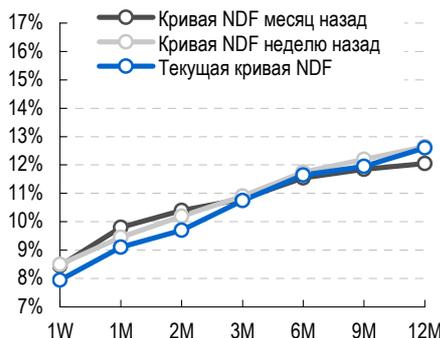
### Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



### Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



### Кривая ставок NDF



### Календарь событий

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
28 июл	Уплата налога на прибыль
29 июл	Объем заказов на товары длит. пользования
29 июл	"Бежевая книга" ФРС
30 июл	Кол-во заявок на пособ. по безработице (США)

### Рынок еврооблигаций

- Рынки вновь тяготеют к консолидации (стр. 2)

### Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- Рубль «сдался» росту цен на нефть. МТС размещает облигации без премии (стр.3)

### Новости, комментарии и идеи

- Вкратце: АФК Система привлекла 3-летний необеспеченный кредит ЕБРР на 120 млн. евро для финансирования проектов Ситроникса.** Впрочем, одновременно банк реализовал пут-опцион на продажу Системе 3.07% акций ее телекоммуникационной «дочки». Сумма сделки не раскрывается. В сентябре 2006 г. ЕБРР заплатил за 3.67%-ный пакет Ситроникса 80 млн. долл. (Источник: Интерфакс). Единственный выпуск облигаций Ситроникса ушел с рынка в марте этого года в ходе оферты.
- Вкратце: Ритейлер «Копейка» может заложить в «Сбербанке» контрольный пакет операционной компании.** Акции, а также 40 собственных магазинов Копейки в ряде регионов могут послужить обеспечением по 3-летнему кредиту на 2 млрд. руб., который компания надеется привлечь в «Сбербанке» (Источник: Ведомости). Напомним, что в августе предстоит исполнение пут-опциона (strike 104пп) по выпуску Копейка-3 (УТР 24.33%), однако большая его часть была выкуплена в ходе оферты еще в августе 2008 года.
- Вкратце: Казахстанский БТА Банк отказался платить проценты по долгам.** Банк объявил, что с 22 июля мораторий на обслуживание задолженности распространяется и на процентные платежи. В апреле банк остановил выплаты по основному долгу, сославшись на требования ряда кредиторов о досрочном погашении (Источник: РИА Новости).
- Вкратце: Промсвязьбанк досрочно погасил синдицированный кредит на 280 млн. долл.** Банк привлек годовой синдицированный кредит в августе 2008 г. по ставке LIBOR + 1.2% для финансирования внешнеторговых операций клиентов (Источник: Интерфакс).
- Вкратце: Мечел начинает размещение инфраструктурных облигаций на 45 млрд. руб.** Всего ФСФР зарегистрировала 9 «инфраструктурных» выпусков «Мечела» суммарно на 45 млрд. руб. Размещение 4-го выпуска на 5 млрд. руб. начнется 30 июля. Андеррайтером выступает Сбербанк. Вырученные средства компания планирует направить на строительство железной дороги к Эльгинскому угольному месторождению (Источник: Интерфакс).

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.66	0	-0.03	+1.45
EMBI+ Spread, бп	386	+2	-67	-304
EMBI+ Russia Spread, бп	360	+1	-35	-383
Russia 30 Yield, %	7.40	-0.01	-0.54	-2.45
ОФЗ 46018 Yield, %	10.73	-0.68	-0.43	+2.28
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	467.5	+31.4	+72.3	-401.6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	310.9	+2.6	-93.8	+145.9
Сальдо ЦБ, млрд руб.	37.8	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	6.63	-0.18	-0.37	-0.57
RUR/Бивалютная корзина	37.00	+0.06	+0.22	+2.19
Нефть (брент), USD/барр.	70.3	+1.0	+2.0	+24.7
Индекс РТС	1013	+37	+54	+381

## Рынок еврооблигаций

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

### *РЫНКИ ВНОВЬ ТЯГОТЕЮТ К КОНСОЛИДАЦИИ*

Ничего интересного на основных торговых площадках в пятницу не произошло: американские индексы акций немного подросли (**Dow Jones** +0.3%), котировки **US Treasuries** остались на прежнем уровне (10-летние ноты - 3.66%). Учитывая, что в пятницу не было никаких «сенсационных» новостей, в такой динамике нет ничего удивительного.

В плане количества опубликованной макроэкономической статистики «первенство» оказалось за **Европой**. Так, общий **индекс деловой активности** в Еврозоне побил прогнозы. Кроме того, в **Германии** лучше, чем ожидалось, оказался отчет о положении дел в бизнесе. С другой стороны, по итогам полугодия, ВВП **Великобритании** сократился на рекордные 5.6% в годовом выражении, а во **Франции** несколько снизился индекс уверенности потребителей.

В США же основной новостью стало известие о финансовых затруднениях **Guaranty Financial**. Это второй по величине активов (16 млрд. долл.) банк Техаса, и, если ему дадут «упасть», то это станет самым крупным банкротством в этом году. Кроме того, **ФРС** объявила, что в августе объем средств, предоставляемых в рамках программы **Term Auction Facility** (TAF), будет сокращен со 125 млрд. долл. до 100 млрд. долл.

### *EMERGING MARKETS*

Котировки еврооблигаций **Emerging Markets** в пятницу почти не изменились, спред **EMBI+** немного расширился – до 386бп, +26п. Цена выпуска **RUSSIA30** (YTM 7.40%) поднялась примерно на 1/8 до 100 ½, спред к UST остался неизменным (374бп). В корпоративном секторе торговый оборот был невысоким, особых ценовых движений мы не отметили.

Хорошей рыночной конъюнктурой воспользовалась **Турция** (BB-/Ba3/BB-), проведя доразмещение выпуска еврооблигаций с погашением в 2017 году на 1.25 млрд. долл.

## Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

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

### ДЕНЕЖНЫЙ И ВТОРИЧНЫЙ РЫНКИ

Наконец-то «восторжествовала справедливость»: к сегодняшнему утру стоимость бивалютной корзины опустилась до 36.65 рублей (-45 копеек по сравнению с четвергом). Учитывая, что баррель марки **Brent** к понедельнику подорожал до 70 долл., в этом нет ничего необычного. Напротив, удивительно то, что на прошлой неделе рубль упорно «сопротивлялся» росту цен на нефть. Ставки **overnight** в пятницу оставались на уровне 6-7%. Впрочем, налоговый период подходит к концу, поэтому, вероятно, скоро стоимость короткой рублевой ликвидности может еще снизиться.

На долговом рынке продолжается рост котировок наиболее ликвидных облигаций **1-го и 2-го эшелонов**, однако мы заметили, что в пятницу многие участники рынка уже начали выставлять больше «оферов» с желанием зафиксировать прибыль после недавнего ралли. Как бы то ни было, например, выпуски **ВТБ-5** (УТР 12.44%), **ВТБ-6** (УТР 12.56%), **АФК Система-1** (УТР 13.02%), **МосОбласть-8** (УТМ 17.80%) прибавили в цене порядка 20-30бп.

В пятницу закрылась книжка по выпуску **МТС-5** на 15 млрд. рублей: спрос превысил предложение в 3 раза (!), а ставка купона была установлена на уровне 14.25% к 3-летней оферте. На наш взгляд, инвесторы фактически не получили никакой премии (см. комментарий от 23.07), поэтому потенциал роста котировок выпуска, мы полагаем, весьма ограничен.



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.