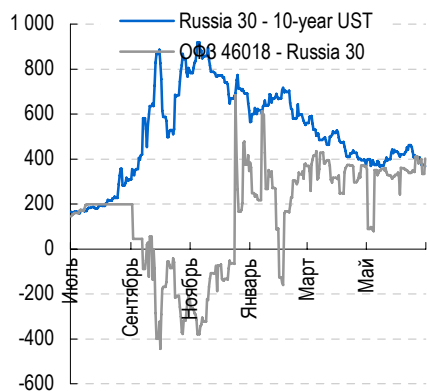


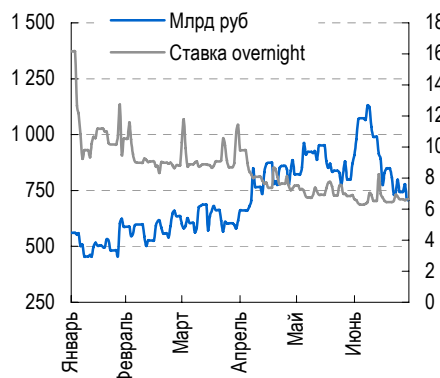
ДОЛГОВОЙ РЫНОК РОССИИ И СНГ

среда, 29 июля 2009 г.

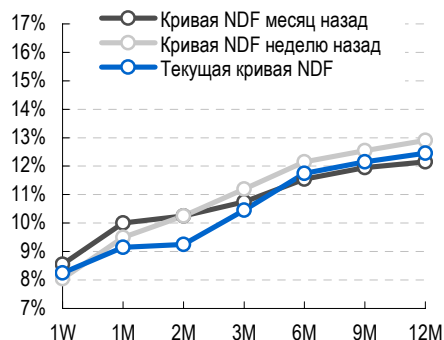
Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



Кривая ставок NDF



Календарь событий

29 июл	Объем заказов на товары длит. пользования
29 июл	"Бежевая книга" ФРС
30 июл	Кол-во заявок на пособ. по безработице (США)
31 июл	ВВП США за 2-й квартал (уточнение)
31 июл	Индекс Chicago PMI
3 авг	Индекс деловой активности ISM Manfct.
4 авг	Продажи автомобилей в США
4 авг	Персональные доходы/расходы (США)

Рынок еврооблигаций

- Рынки тяготеют к коррекции: в США вышла смешанная статистика и несколько «слабых» корпоративных отчетов (стр. 2)

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- Нефть «нервирует»: рубль ослаб по отношению к бивалютной корзине. ЛУКОЙЛ анонсировал новый выпуск (стр.3)

Новости, комментарии и идеи

- Вкратце: ФАС одобрила заявку Мегафона на покупку оператора Синтерра.** На компанию также претендуют Комстар и Вымпелком. Кроме того, заявка Мегафона получила одобрение правительственной комиссии, которое потребовалось в связи с тем, что в состав Синтерры входит стратегическое предприятие Русмедиацентр (Источник: РБК). Выпуск **Синтерра-1** сейчас торгуется около 18% по доходности к полугодовой оферте. Из-за невысокой дюрации мы относимся к нему нейтрально.
- Вкратце: Правительство выделит Оборонпрому 1.4 млрд. руб. на покупку допэмиссии ОАО Моторостроитель.** Допэмиссию акций самарского предприятия планируется провести в 3-месячный срок. Группа Оборонпром уже контролирует 38% акций Моторостроителя (Источник: Интерфакс). «Формально» сейчас в обращении находится выпуск **Моторостроитель-2**, однако он был полностью выкуплен компанией по оферте в январе этого года.
- Вкратце: РЖД привлекли 10-летний кредит ЕБРР на сумму 500 млн. долл.** По кредиту предусмотрена плавающая процентная ставка в размере около 4% в год. В компании отмечают, что сделка позволит РЖД оптимизировать структуру заемных средств (Источник: ИТАР-ТАСС).
- Вкратце: Moody's снизило рейтинг банка Ак Барс до «Ba3» с «Ba2», оставив его в списке на возможное понижение.**
- Вкратце: ТНК-ВР опубликовала нейтральные результаты по МСФО за 1-е полугодие 2009 года.**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.69	-0.03	+0.15	+1.48
EMBI+ Spread, бп	382	+4	-71	-308
EMBI+ Russia Spread, бп	363	+5	-42	-380
Russia 30 Yield, %	7.43	+0.03	-0.44	-2.42
ОФЗ 46018 Yield, %	11.74	+0.33	+0.58	+3.29
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	393.9	-19.1	-109.8	-475.2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	270.9	-24.2	-96.5	+105.9
Сальдо ЦБ, млрд руб.	-27.2	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	6.63	0.05	-0.22	-0.57
RUR/Бивалютная корзина	36.55	-0.08	-0.23	+1.74
Нефть (брент), USD/барр.	69.9	-0.9	+1.0	+24.3
Индекс РТС	1002	-36	+47	+370

Источники: оценки МДМ, DataStream, Bloomberg, данные компаний

Рынок еврооблигаций

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

РЫНКИ ТЯГОТЕЮТ К КОРРЕКЦИИ

День вчера не задался почти с самого утра: европейские акции пошли было наверх, однако к середине дня о росте уже не было речи. По итогам дня, европейские индексы потеряли вчера порядка 1.2-1.5%. Впрочем, в США **Dow Jones** снизился всего на 0.13%. Настроение инвесторам испортили ряд слабых корпоративных отчетов (**BP, Vicaom, US Steel** и пр.) и довольно негативная американская статистика. Так, в июле **индекс потребительского доверия** в США снизился больше, чем прогнозировалось – до 46.6 пунктов против 49.3 пунктов месяцев ранее. Причем, оценки американцев относительно экономической ситуации в стране упали фактически по всем статьям. Любопытно также, что несколько снизились инфляционные ожидания. Впрочем, справедливости ради, нужно отметить, что в плане статистики были и хорошие новости: производственный индекс **Richmond Fed** вырос больше, чем ожидалось; также подрос и индекс цен на недвижимость **S&P/CaseShiller**.

Вчера состоялся аукцион по **2-летним UST** на 42 млрд. долл.: результаты оказались весьма слабыми (относительно низкий спрос; доходность выше, чем прогнозировалось). На этом фоне, несколько уменьшился наклон кривой **US Treasuries**: доходность **10-летних нот** снизилась до 3.69% (-36п), а **2-летних**, напротив, выросла до 1.08 (+46п).

EMERGING MARKETS

Котировки еврооблигаций **Emerging Markets** вчера преимущественно снижались: спрэд **EMBI+** расширился до 3826п (+46п). Цена выпуска **RUSSIA30** (YTM 7.43%) опустилась до 100 ¼ (в понедельник мы видели сделки на уровне 100 7/8). В корпоративном секторе торговая активность была довольно вялой: котировки большинства бумаг также снизились, однако ничего особо интересного мы не отметили.

Появились слухи, что **Россия** уже в этом году может выйти с новым выпуском евробондов объемом до 5 млрд. долл. Также **Казмунайгаз** решил на 250 млн. долл. увеличить объем займа с погашением в 2015 году (доходность 11%). Плохие новости приходят из **Украины**: евробонд **Нафтогаза** (погашение в сентябре этого года), скорее всего, будет реструктурирован.

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

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

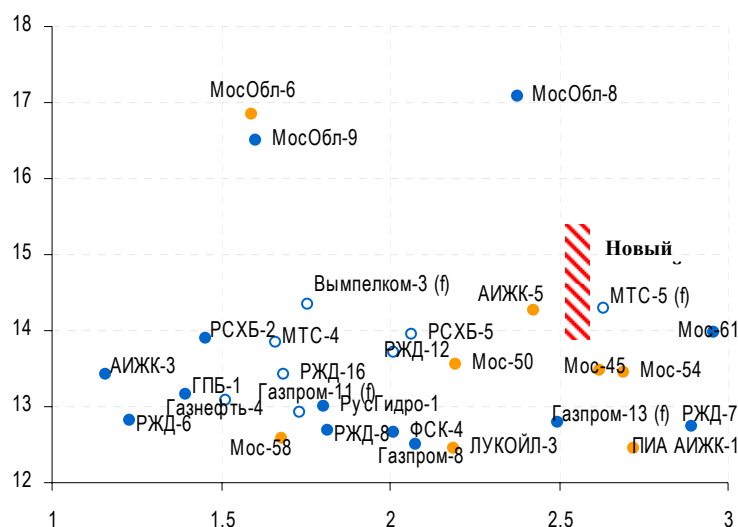
НЕФТЬ «НЕРВИРУЕТ»; ЛУКОЙЛ АНОНСИРОВАЛ НОВЫЙ ВЫПУСК

Цена нефти марки **Brent** вчера опустилась до 69.9 долл. (-1.3%). Следствием этого стало ослабление курса рубля по отношению к бивалютной корзине: ее стоимость вчера выросла до 36.90 рублей (+30 копеек). Сегодня утром покупки валюты продолжают – корзина дошла уже до 37.30 рублей. Ставки **overnight** во вторник также немного подросли, приблизившись к 7%.

На долговом рынке вчера заметно выросло количество «оферов». Однако пока инвесторы ведут себя довольно спокойно, и значительных продаж мы не заметили: котировки отдельных выпусков **1-го эшелона (Москва-45, РЖД-10, МосОбласть-6)** вчера снизились примерно на 10-30бп, однако часть бумаг, напротив, подросли в цене (**Москва-61, МТС-4, АИЖК-10**). Более значительно упали «форвардные» цены недавно размещенных облигаций (**Вымпелком-3, Газпром-11, Газпром-13, МТС-5**): в среднем они потеряли около 50бп.

Вчера завершилось размещение годовых биржевых облигаций **ОГК-5**: ставка купона была установлена на уровне 12.2%. Это заметно ниже ранее озвученного диапазона (14.75-15.75%). На наш взгляд, сделка вышла не очень привлекательной для инвесторов. Так, короткие облигации **ВТБ** сравнимой дюрации сейчас торгуются на уровне 12.5% по доходности.

Также стало известно, что **ЛУКОЙЛ** открывает книжку на новый 3-летний выпуск рублевых облигаций (15 млрд. рублей). Ставка купона ожидается на уровне 13.50-14.25%. На наш взгляд, бонд интересен лишь ближе к верхней границе *price-talk*.





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, опубликовать, 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.