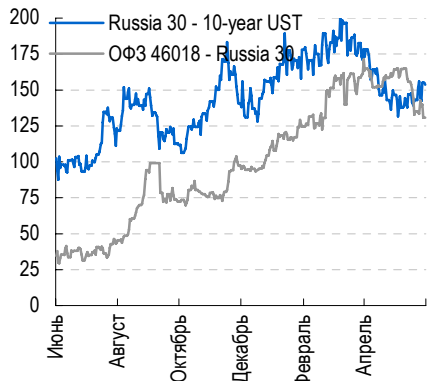
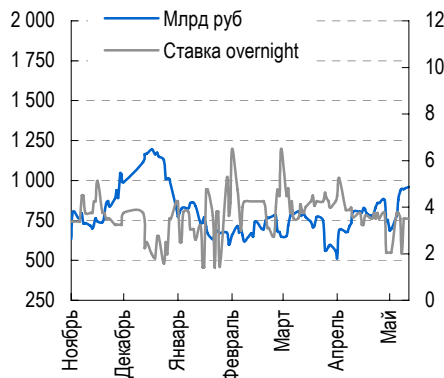


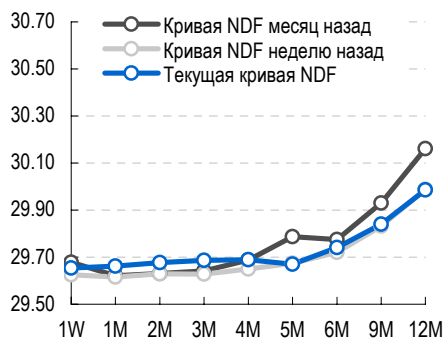
### Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



### Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



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



### Календарь событий

9 июн	Размещение руб. обл. РИА ТомскОбл-1
10 июн	Размещение руб. обл. Чувашия-34007
10 июн	Размещение руб. обл. Банк Зенит-5
11 июн	"Бежевая Книга" ФРС
12 июн	Статистика по розничным продажам в США
13 июн	Индекс CPI в США
17 июн	Размещение руб. обл. РСХБ-7
19 июн	Размещение руб. обл. РенКап-3

### Рынок еврооблигаций

- Желающих размещать еврооблигации становится все больше. (стр. 2).

### Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- Мы по-прежнему считаем, что наилучшие предложения следует искать на первичном рынке и среди выпусков с «новыми купонами». События на вторичном рынке: **Русское Море, Арбат-Престиж** (стр. 2)

### Новости, комментарии и идеи

- Газпром (A3/BBB) вряд ли получит долю в ТНК-BP (Baа2/BB).** Причина – позиция правительства России, которое выступает против сделки. Появление такой информации «совпало» с выступлением вице-преьера правительства И.Шувалова на форуме в Санкт-Петербурге. Г-н Шувалов провозгласил намерение ограничить присутствие государства в экономике. (Источники: Ведомости, Коммерсантъ, RBCDaily). Новости могут несколько разочаровать кредиторов ТНК-BP, т.к. считается, что интеграция с Газпромом могла бы снизить кредитный риск по обязательствам этой компании. Еврооблигации ТНК-BP могут немного расширить спрэды к кривой доходности Газпрома, но следует учитывать, что эти спрэды и так уже находятся вблизи исторических максимумов. Новости важны и в более широком контексте: они могут привести к корректировке популярных на российском рынке торговых стратегий, в которых делается ставка на сужение спредов облигаций эмитентов на фоне спекуляций о потенциальном интересе к ним госкорпораций.
- Вкратце: Холдинг Марта (NR) с задержкой на 1 день выплатил купон по 2-му выпуску облигаций** (Источник: Reuters). Судя по этой информации, холдинг по-прежнему находится в крайне затруднительном финансовом положении. Мы рекомендуем воздерживаться от занятия длинных позиций в облигациях Марты.
- Вкратце: Госмонополия РЖД (A3/BBB+) подтвердила намерение провести IPO дочернего Транскредитбанка (Ba1/BB).** (Источник: Reuters). На наш взгляд, позитивный кредитный эффект от публичного размещения акций для госбанков гораздо ниже, чем для частных российских банков.

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.91	-0.13	+0.06	-0.12
EMBI+ Spread, бп	254	+10	+5	+15
EMBI+ Russia Spread, бп	159	+11	+14	+12
Russia 30 Yield, %	5.46	0	+0.17	-0.05
ОФЗ 46018 Yield, %	6.86	+0.01	-0.03	+0.39
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	556	-1.1	-20.7	-332.5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	402.7	+9.0	+175.5	+288.0
Сальдо ЦБ, млрд руб.	110	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	3.5	0	-	-
RUR/Бивалютная корзина	29.69	+0.05	+0.08	+0.05
Нефть (брент), USD/барр.	137.7	+10.2	+12.3	+43.8
Индекс РТС	2343	-35	+59	+52

## Рынок еврооблигаций

Аналитики: *Дмитрий Смелов, Максим Коровин, Михаил Галкин e-mail: Dmitry.Smelov@mdmbank.com*

### ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК

Напомним, что в пятницу доходности **US Treasuries** резко снизились. «Бегство к качеству» было связано с опубликованными в **США** данными о состоянии рынка труда, которые, кстати, были не так уж и однозначны (см. наш субботний комментарий). Позавчера в еврооблигациях, по понятным причинам, ничего не происходило, а сегодня утром в ходе азиатской сессии **UST** пока торгуются на уровнях закрытия пятницы.

### ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК АКТИВИЗИРУЕТСЯ

Первичный рынок еврооблигаций в ближайшие недели обещает быть достаточно регулярным поставщиком новых выпусков. Вероятно, уже сегодня мы услышим наконец ценовые ориентиры по выпускам банков **АК БАРС** (Ba2/BB-) и **ХКФБ** (Ba3/B+). В чуть более отдаленной перспективе (3-5 недель) нас ожидают анонсированные размещения **ТрансКредитБанка** (Ba3/BB), **Сбербанка** (A2/BBB+) и **Промсвязьбанка** (Ba3/B+/B+). В высокодоходном сегменте инвесторам будут предложены кредитные ноты от девелопера **KD Group** (B-).

## Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

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

### ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК: РУССКОЕ МОРЕ, АРБАТ-ПРЕСТИЖ

Суббота не обманула ожиданий – активность в рублевых облигациях была минимальной. Из скольконибудь заметных событий мы отметили сохраняющийся интерес к выпуску **Русское Море-1** (УТР 13.14%). Напомним, что покупки там начались еще в пятницу, после того, как эмитент установил новые купоны. Кроме того, в субботу по 70.0% от номинала продавали облигации **Арбат-Престиж-1**. Напомним, что сегодня последний день обращения выпуска перед блокировкой на купонные выплаты и погашение. Возможно, продавцами облигаций **Арбат-Престижа** в субботу выступали те, кто ранее «подбирал» бумаги по цене 65-67%. Мы предполагаем, что парфюмерно-косметическая сеть найдет возможность рассчитаться по облигациям (компания продолжает работать, имеет крупный портфель недвижимости). В то же время, мы не располагаем достаточной информацией о положении дел в компании, чтобы ответственно рекомендовать облигации к покупке.

В заключение комментария по вторичному рынку, два слова о денежном рынке: по оценкам наших валютных дилеров, **Центробанк** в субботу вновь приобрел около 400 млн. долл.

### ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ НА НОВЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ И НОВЫЕ КУПОНЫ

Мы продолжаем рекомендовать инвесторам в первую очередь концентрировать свое внимание на новых выпусках и облигациях, по которым перед оффертами устанавливаются новые купоны. Таких предложений на рынке становится все больше, и шансов найти среди них удачное сочетание «риск/доходность» гораздо больше, чем на остальном пространстве рынка.

К очереди на первичное размещение (где уже «стоят» **РСХБ, Ренессанс Кредит, Кредит Европа, НОМОС, МТС, Вымпелком, Х5, Московская Область** и др.) в субботу присоединился **Банк МИА** (Ba2), который объявил о планах по размещению облигаций суммарным объемом 4 млрд. руб.

Что же касается новых купонов, то позавчера о них стало известно в выпусках **АвтоВАЗ-03** (9.6% на 2 года), **Патэрсон-1** (12.5% на 1.5 года) и **Космос-Финанс-1** (13.5% на 1 год). Напомним, что в пятницу о новых купонах объявили такие эмитенты как **УМПО, Сибирский берег, Экспобанк, Газэкс и Нэфис-Косметикс** (см. наш субботний комментарий).



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
Дмитрий Омельченко	+7 495 363 55 84
Наталья Ермолицкая	+7 495 960 22 56
Коррадо Таведжиа	+7 495 787 94 52
Дарья Грищенко	+7 495 363 27 44

#### 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		

#### Анализ рынка акций

Джордж Лилис	George.Lilis@mdmbank.com	Мария Шевцова	Maria.Shevtsova@mdmbank.com
Екатерина Генералова	Ekaterina.Generalova@mdmbank.com	Андрей Кучеров	Andrew.Kucherov@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, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.