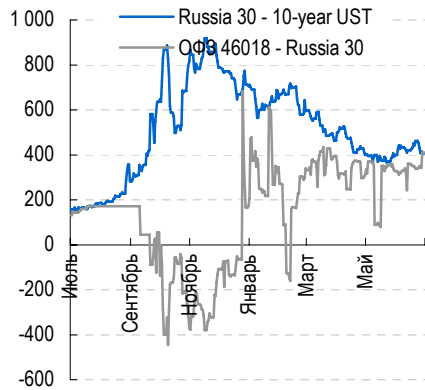


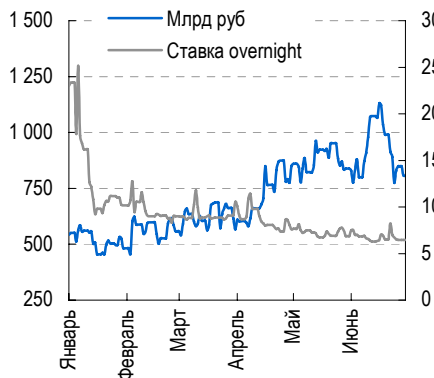
ДОЛГОВОЙ РЫНОК РОССИИ И СНГ

вторник, 21 июля 2009 г.

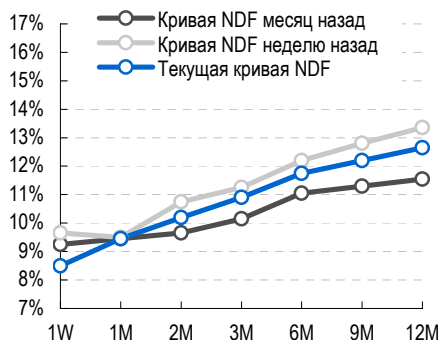
Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



Кривая ставок NDF



Календарь событий

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

Рынок еврооблигаций

Аппетит к риску пока не испортился. Вчера котировки акций и *commodities* вновь выросли. Новостей было немного, но все они оказались хорошими. Банк **CIT** сумел-таки договориться о привлечении дополнительного финансирования, сняв с повестки дня вопрос о собственном банкротстве. Американские корпорации продолжают радовать своими финансовыми результатами за 2-й квартал. Из макроэкономической статистики вчера публиковался только индекс опережающих индикаторов, который растет уже третий месяц подряд.

Любопытно, что, несмотря на общий позитивный настрой инвесторов, доходности **US Treasuries** вчера снизились: 10-летние ноты завершили день на отметке 3.61% (-46п).

Котировки еврооблигаций **Emerging Markets** в понедельник не претерпели существенных изменений, но за счет движения **UST** спрэд **EMBI+** расширился до 406бп (+5бп). На фоне роста нефтяных цен выпуск **RUSSIA 30** (УТМ 7.65%) вчера подорожал примерно на 50бп до 99 ¼ (UST+405бп). В корпоративном секторе мы увидели интерес к бумагам **Евраз**, **Северстали**, **Вымпелкома** и **ТНК**. Несмотря на начало маркетинга новых займов **Газпрома**, его «старые» выпуски по-прежнему пользуются спросом. Мы надеемся, что речь идет о реакции рынка на дорожную нефть, а не о манипуляциях со стороны организаторов новой сделки.

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

Курс рубля вчера существенно укрепился по отношению к бивалютной корзине: ее стоимость опустилась до 36.95 рублей (-70 копеек). В принципе, при ценах на нефть в районе 66 долл. за баррель (**Brent**) трудно себе представить другой сценарий развития событий. Из-за налоговых выплат вчера примерно на 0.5-1% подросли ставки **overnight** до 6-7%, однако никто из участников рынка не обратил на это внимания (очевидно, что с завершением налоговых выплат стоимость ликвидности снизится).

На этом фоне не удивительно, что растет интерес к рублевым облигациям. Например, вчера выпуски **Москва-45** (УТМ 14.22%), **Москва-62** (УТМ 14.88%), **АИЖК-10** (УТМ 14.83%), **АФК Система-1** (УТМ 13.40%), **РЖД-10** (УТМ 15.28%), **Вымпелком-1** (УТМ 13.00%) прибавили в цене примерно 50-75бп. При этом инвесторы уже совсем не обращают внимания на сообщения о новых займах. Так, **РЖД** анонсировала два выпуска на 40 млрд. рублей; **Банк Петрокоммерц** готов выпустить облигации на 6 млрд. рублей; **Северо-Западный Телеком** хочет привлечь 3 млрд. рублей и т.д.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.61	-0.04	-0.17	+1.40
EMBI+ Spread, бп	406	+5	-34	-284
EMBI+ Russia Spread, бп	390	+6	+19	-353
Russia 30 Yield, %	7.65	-0.06	-0.13	-2.20
ОФЗ 46018 Yield, %	11.46	-0.36	+0.39	+3.01
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	394.4	+17.1	-52.1	-474.7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	336.8	-92.6	-54.8	+171.8
Сальдо ЦБ, млрд руб.	22.4	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	6.45	-0.01	-0.43	-0.75
RUR/Бивалютная корзина	37.26	-0.39	+0.60	+2.45
Нефть (брент), USD/барр.	66.4	+1.0	-2.8	+20.8
Индекс РТС	972	+47	-39	+340



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.