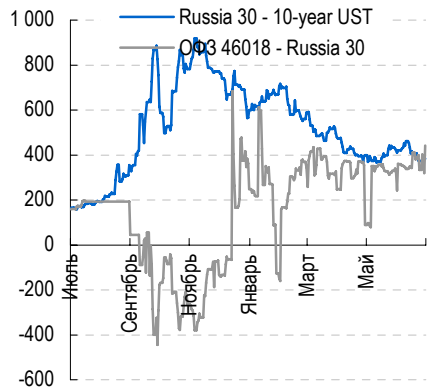


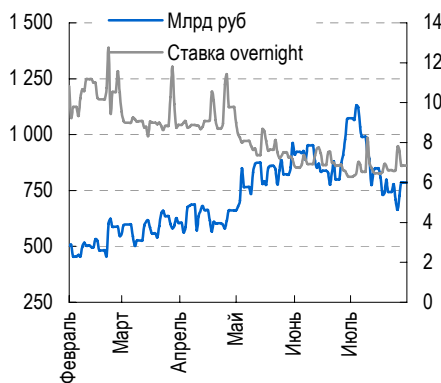
ДОЛГОВОЙ РЫНОК РОССИИ И СНГ

понедельник, 3 августа 2009 г.

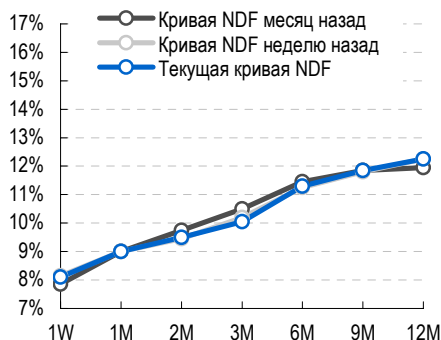
Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



Кривая ставок NDF



Календарь событий

3 авг	Индекс деловой активности ISM Manfct.
4 авг	Продажи автомобилей в США
4 авг	Персональные доходы/расходы (США)
5 авг	Объем промышленных заказов (США)
6 авг	Кол-во заявок на пособ. по безработице (США)
7 авг	Уровень безработицы в США (Payrolls)
11 авг	Объем оптовых запасов в США
12 авг	Торговый баланс в США

Рынок еврооблигаций

- В США вышла формально неплохая статистика, однако рынки ведут себя несколько противоречиво (стр. 2)

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- На долгом рынке коррекция закончилась, фактически, так и не начавшись. Рубль плавает за нефтью (стр.3)

Новости, комментарии и идеи

- ВЭБ намерен приобрести 100% акций Амурметалла и открыть компании кредитную линию. Как отметил глава ВЭБа В.Дмитриев, общий объем финансирования составит 5 млрд. рублей. По условиям сделки, собственники смогут выкупить завод обратно по завершении программы модернизации предприятия и реструктуризации долга (Источник: Интерфакс). В целом, на наш взгляд, это позитивная новость для держателей долга компании. Насколько мы понимаем, к настоящему времени внесудебный диалог между Амурметаллом и кредиторами фактически прекратился, сделав весьма туманными перспективы завершения реструктуризации задолженности по облигациям. С приходом нового акционера мы ожидаем возобновления этого процесса.
- МТС может приобрести 51% Комстара за 1.27 млрд. долл. Как пишет газета Ведомости, цена сделки может составить 5.98 долл. за GDR, что предполагает почти 20%-ную премию к текущей рыночной цене. Напомним, что в июне ФАС одобрила заявку МТС на покупку Комстара. Таким образом, продолжается процесс перераспределение ликвидности от МТС к Системе. В этом свете, мы полагаем, выпуск AFKSRU 11, предлагающий премию к кривой MOBTEL, выглядит достаточно привлекательно.
- Вкратце: S&P пересмотрело прогноз суверенного рейтинга Украины (ССС+) с «Негативного» на «Позитивный». В качестве обоснования своего решения рейтинговое агентство ссылается на получение очередного кредитного транша от МВФ и осуществленные реформы в бюджетной сфере.
- Вкратце: ЦБ намерен расширить возможности рефинансирования банков под залог кредитов, обеспеченных госгарантиями. Регулятор также планирует разрешить рефинансирование под залог кредитов, выданных муниципальным образованиям, соответствующим требованиям ЦБ, или под гарантии таких муниципальных образований. (Источник: Интерфакс).
- Вкратце: правительство разрешит ВЭБу вложить до 40% накоплений «молчунов» в корпоративные облигации (Источник: Интерфакс).

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.48	-0.13	-0.06	+1.27
EMBI+ Spread, бп	389	+3	-35	-301
EMBI+ Russia Spread, бп	381	+12	-11	-362
Russia 30 Yield, %	7.41	-0.04	-0.24	-2.44
ОФЗ 46018 Yield, %	11.57	-0.30	+1.50	+3.12
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	416.6	-51.1	-11.9	-452.5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	385.4	+67.5	-259.2	+220.4
Сальдо ЦБ, млрд руб.	36.4	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	6.85	-0.7	0.27	-0.35
RUR/Бивалютная корзина	36.93	-0.34	+0.04	+2.13
Нефть (брент), USD/барр.	71.7	+1.6	+2.9	+26.1
Индекс РТС	1017	+16	+39	+385

Источники: оценки МДМ, DataStream, Bloomberg, данные компаний

Рынок еврооблигаций

В США ВЫШЛИ ФОРМАЛЬНО НЕПЛОХИЕ ДАННЫЕ ПО ВВП

Центральным событием пятницы стала публикация данных по **ВВП США за 2-й квартал**: цифры оставили весьма и весьма противоречивое впечатление. Так, в целом, ВВП снизился меньше, чем прогнозировалось, однако не в последнюю очередь это стало результатом статистического эффекта: был изменен базовый период расчета, из-за чего заметно в худшую сторону (чуть больше чем на 1%) были пересмотрены цифры за 1-й квартал 2009 и 2008 гг. Также плохой новостью стало снижение потребительских расходов во 2-м квартале (-1.2% против +0.6% в предыдущем периоде), с другой же стороны, довольно ощутимо замедлилось падение инвестиций (в том числе, в недвижимость) и ожидаемо выросли госрасходы.

В целом же, оставляя за скобками все «игры со статистикой», инвесторы, как нам кажется, уделили внимание следующим событиям. Во-первых, во 2-м квартале компании, как и в предыдущем периоде, весьма активно сокращали запасы: это оказывает депрессивный эффект на текущий ВВП, однако закладывает неплохой фундамент для увеличения производства в будущем, когда бизнес, по идее, должен вновь начать восполнять запасы. Также в США лучше, чем ожидалось, вышел индекс деловой активности **Chicago PMI**. Именно благодаря этим соображениям, мы полагаем, американские индексы акций смогли закрыться в небольшом плюсе (**Dow Jones +0.19%**), в то время как европейские рынки снизились.

Во-вторых, квартальный дефлятор ВВП США оказался существенно меньше, чем прогнозировалось: 0.2% против ожидавшегося 1%, то есть об инфляции речи пока не идет. Эта новость наложилась на комментарий **МВФ**, в котором говорится, что восстановление экономики США может оказаться весьма скромным, и не исключено, что понадобится дополнительный пакет господдержки. Как следствие, доходности **US Treasuries** заметно снизились в пятницу: **10-летние ноты** завершили день на отметке 3.48% (-13бп).

EMERGING MARKETS

Котировки еврооблигаций **Emerging Markets** в пятницу немного подросли, вслед за американским рынком. Правда, спрэд **EMBI+** все же несколько расширился – до 389бп (+3бп). Цена выпуска **RUSSIA30** (УТМ 7.41%) осталась вблизи отметки 100.5пп. В корпоративном секторе мы не отметили ничего интересного.

Рынок рублевых облигаций

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

ДЕНЕЖНЫЙ И ВТОРИЧНЫЙ РЫНКИ

Ничего примечательного на отечественных рынках в пятницу не происходило. Следуя за нефтью, рубль несколько ослаб против бивалютной корзины: по итогам дня, ее стоимость выросла примерно на 20 копеек до 37.40 рублей. Впрочем, сегодня утром баррель марки **Brent** стоит уже порядка 72 долл., и курс национальной валюты вновь укрепляется.

Можно констатировать, что на долговом рынке коррекция закончилась, фактически, так и не начавшись: в пятницу цены наиболее ликвидных облигаций **1-го** и **2-го эшелонов** подросли еще примерно на 30-40бп (**Москва-44**, **Мечел-2**, **МосОбласть-7**, **ВБД-2** и пр.). Хорошим спросом пользовались и вышедшие на вторичные торги **Газпром-11** (УТР 12.5%), **Газпром-13** (УТР 10.8%) и **МТС-5** (УТР 13.85%): все бумаги торговались выше номинала. Также можно отметить выпуск **ГАЗ-Финанс-1**: его цена в конце прошлой недели выросла примерно на 4-5пп.

Уралсвязьинформ объявил о намерении разместить биржевые облигации на 10 млрд. рублей.



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.