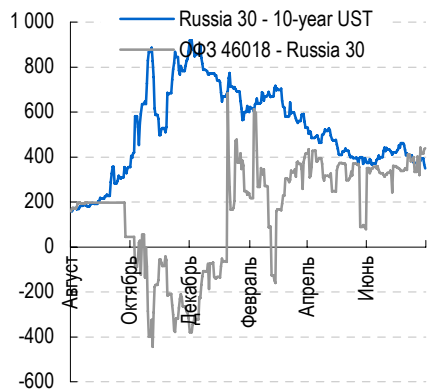
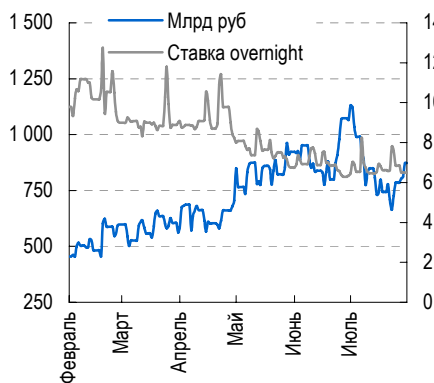


четверг, 6 августа 2009 г.

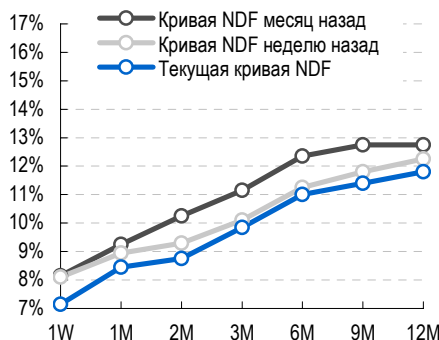
### Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



### Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



### Кривая ставок NDF



### Календарь событий

6 авг	Кол-во заявок на пособ. по безработ-це (США)
7 авг	Уровень безработицы в США (Payrolls)
11 авг	Объем оптовых запасов в США
12 авг	Торговый баланс в США
12 авг	Решение ФРС по FED RATE
13 авг	Динамика импортно/экспортных цен (США)
13 авг	Данные по розничным продажам (США)
13 авг	Кол-во заявок на пособ. по безработ-це (США)

### Рынок еврооблигаций

**Интересных новостей сегодня нет.** Рынки акций, а за ними и прочие *risky assets*, вчера немного снизились (**Dow Jones** -0.42%). Формальной причиной можно назвать вышедшие несколько хуже, чем ожидалось, отчеты по рынку труда (**ADP Employment**) и сферу услуг (**ISM Non-Manufacturing**). С другой стороны, например, цифры по объему заказов в промышленности превысили прогноз. Впрочем, завтра в США будут опубликованы **Payrolls**, так что повышенное внимание к статистике по рынку труда вполне объяснимо. Как бы то ни было, ничего страшного вчера не произошло: рынки растут уже на протяжении трех недель, поэтому даже более глубокая коррекция сейчас вряд ли кого-нибудь удивила бы.

Интересно, что котировки **US Treasuries** вчера снижались «в унисон» с акциями: по итогам дня, доходность **10-летних нот** выросла до 3.75% (+6бп). Причина банальна – Минфин США объявил о желании разместить на следующей неделе UST еще на 75 млрд. долл.

**Спрэды по еврооблигациям Emerging Markets продолжают сужаться:** **EMBI+** вчера опустился до отметки 3416п (-116п). В российском сегменте преобладают достаточно позитивные настроения: хотя цена выпуска **RUSSIA30** (YTM 7.19%) осталась на прежнем уровне (101 ¾), в корпоративном сегменте продолжается рост котировок по довольно широкому спектру бумаг. В частности, мы видели интерес к бумагам **Евраз** и **Северстали**. Также оживился вчера сегмент **украинских еврооблигаций** на новостях об успешном погашении суверенного займа на 500 млн. долл. и известия о получении страной очередного транша от МВФ.

### Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

**Рубль продолжает «удивлять»**, двигаясь в противофазе с ценой на нефть: вчера стоимость бивалютной корзины выросла до 37.35 рублей (+10 копеек). На рынке все множатся слухи относительно причины столь необычной динамики: например, мы слышали версию, что валюту покупают иностранные инвесторы, опасаясь нового конфликта с Грузией в преддверии годовщины прошлогодней войны.

Как бы то ни было, на долговом и денежном рынках это никак не отражается. Ставки **overnight** колеблются около 5.5%, котировки облигаций продолжают расти, а первичные размещения проходят в атмосфере ажиотажа. Например, на вчерашних аукционах (**Москва** и **Северо-Западный Телеком**) спрос превысил предложение более чем в 4 раза! В итоге, доходность по облигациям **Москва-56** сложилась на уровне 14.11% (ожидалось 14.5%). Выпуск разместился с дисконтом к собственной кривой (см. вчерашний Утренний комментарий), однако, принимая во внимание весьма вероятное дальнейшее снижение **Центробанком** ключевых ставок и довольно большую дюрацию, бумаги имеют неплохие перспективы.

Чего, на наш взгляд, не скажешь о выпуске **СЗ Телеком-6**: ставка купона была определена на уровне 11.7%, то есть доходность к оферте составит порядка 13.44% (к погашению - и вовсе всего 12.22%). Для сравнения близкий по дюрации **Вымпелком-3** на «форвардах» сейчас торгуется около 13.80% по доходности. Конечно, наличие пут-опциона в выпуске **СЗ Телекома** добавляет ему привлекательности, однако перспективы дальнейшего снижения доходности, на наш взгляд, довольно сомнительны. Наконец, ставка купона по биржевым облигациям **ЛУКОЙЛа** была установлена на уровне 13.35% (YTP 13.80%): таким образом, премия к кривой компании составила порядка 80-100бп.

## Ключевые индикаторы рынка

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.75	+0.06	+0.24	+1.54
EMBI+ Spread, бп	341	-11	-88	-349
EMBI+ Russia Spread, бп	339	-8	-56	-404
Russia 30 Yield, %	7.19	0	-0.60	-2.66
ОФЗ 46018 Yield, %	11.68	+0.11	+0.37	+3.23
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	419.7	-9.3	+77.1	-449.4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	459.7	+15.7	-263.8	+294.7
Сальдо ЦБ, млрд руб.	17.2	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	6.5	0	0.15	-0.7
RUR/Бивалютная корзина	37.27	+0.08	+0.38	+2.47
Нефть (брент), USD/барр.	75.5	+1.2	+11.5	+29.9
Индекс РТС	1094	+20	+173	+462

Источники: оценки МДМ, DataStream, Bloomberg, данные компаний



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.