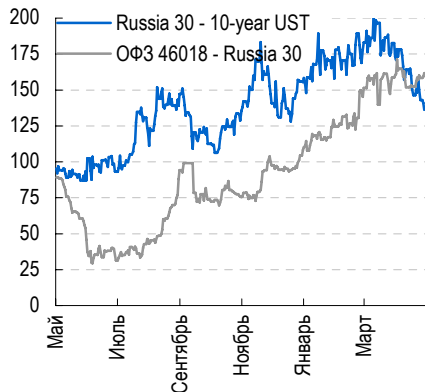
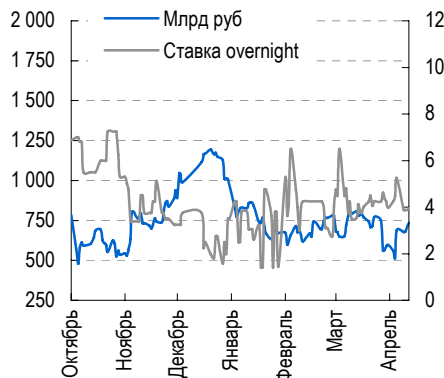


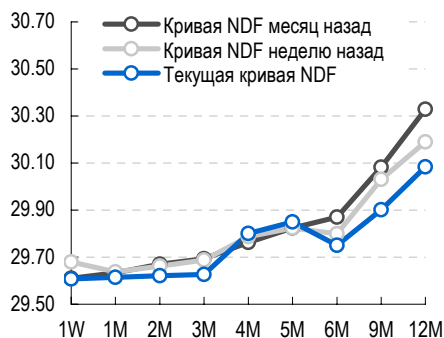
### Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



### Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



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



### Календарь событий

7 май	Статистика по рынку жилья (Pending Sales)
7 май	Статистика по потреб.кредитованию
7 май	Аукционы ОФЗ-25062, ОФЗ-46021
8 май	Статистика по продажам тов.длит.пользов.
13 май	Цифры по товарно-матер. запасам
13 май	Минфин проведет депозитный аукцион
14 май	Аукционы ОФЗ-26200, ОФЗ-46020
14 май	Размещение руб. обл: Белгородская Обл-3

### Рынок еврооблигаций

- В UST снова некоторая волатильность. В корпоративном сегменте активность низкая (стр. 2).

### Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- Котировки облигаций растут на фоне пополняющейся рублевой ликвидности. Активность по-прежнему невелика (стр. 2).

### Новости, комментарии и идеи

- Вкратце: Оборонпром приобрел 20% акций УМПО у ОАО «Объединенные Финансы» за 160 млн. долл., увеличив свою долю в компании до 30%.** (Источник: Коммерсантъ). Получение блокирующего пакета акций является еще одним важным шагом на пути консолидации двигателестроительных компаний, которую мы воспринимаем позитивно с кредитной точки зрения. Однако этот процесс может затянуться из-за продолжающегося конфликта, связанного с желанием УМПО и НПО Сатурн реализовать альтернативный сценарий консолидации. В целом, мы оцениваем данную новость умеренно-позитивно и считаем, что она может оказать поддержку котировкам облигаций компании.
- Холдинг Марта (NR) готов исполнить свои обязательства по облигациям – сообщил ключевой акционер компании Г.Трефилов.** Марте удалось привлечь банковское финансирование; условия сделки не раскрываются. (Источник: Reuters). Напомним, что в мае погашается выпуск Марта-1, oferta по выпуску Марта-3 наступает в августе. Мы надеемся, что банки-кредиторы действительно помогут компании выполнить обязательства по облигациям. Тем не менее, пока эти заявления не подтверждены должным раскрытием финансовой информации, мы рекомендуем инвесторам воздерживаться от покупки выпусков Марты (25-28%).
- Вкратце: ЦентрТелеком (NR/B+/B) опубликовал нейтральные результаты за 1 квартал 2008 г. по РСБУ.** Выручка компании возросла на 5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (8.2 млрд. руб.). В то же время, операционная рентабельность снизилась до 34% с 41% годом ранее. Компания объясняет это возросшими транспортными расходами в связи с передачей части функций на аутсорсинг. Несмотря на небольшое снижение операционного денежного потока, долговая нагрузка ЦТК не вызывает опасений (соотношение «Долг/ЕБИТДА» - 1.6x). Мы нейтрально относимся к облигациям ЦТК (8.2-8.7%) на текущих уровнях.
- Вкратце: Moody's присвоило ОАО «ЧТПЗ» рейтинг «В1» со «стабильным» прогнозом.** Теперь выпуск ЧТПЗ-1 (УТР 7.85%) удовлетворяет формальным требованиям Ломбардного списка.

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.92	+0.05	+0.45	-0.11
EMBI+ Spread, бп	249	-3	-44	+10
EMBI+ Russia Spread, бп	145	-1	-40	-2
Russia 30 Yield, %	5.28	0	-0.01	-0.23
ОФЗ 46018 Yield, %	6.90	+0.03	+0.02	+0.43
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	570.2	-33.9	+23.8	-318.3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	164.2	+55.0	-96.7	+49.5
Сальдо ЦБ, млрд руб.	73	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	3.85	-0.08	-	-
RUR/Бивалютная корзина	29.61	0	-0.01	-0.03
Нефть (брент), USD/барр.	120.3	+2.3	+13.2	+26.4
Индекс РТС	2153	+12	+49	-138

## Рынок еврооблигаций

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

### ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК

Вчера **US Treasuries** показали смешанную динамику. В первой половине дня преобладали покупки: на слабой отчетности UBS и Fannie Mae доходности UST вдоль всей кривой снизились на 7-10бп. Однако вскоре, на заявлениях **чиновников ФРС и Казначейства** о скором восстановлении экономики и возможном начале повышения ставок для борьбы с инфляцией, они снова начали расти. К концу торгов 10-летняя нота торговалась с доходностью 3.92% (+6бп), а вот доходность 2-летней так и не восстановила утерянные позиции, оставшись по итогам дня «в минусе» – 2.39% (-3бп). Стоит отметить, что, кроме ожиданий по динамике ставки, на котировки UST10 давит и первичное предложение – сегодня пройдет аукцион по размещению 10-летних бумаг на 15 млрд. долл.

Сегмент **Emerging Markets** продолжает сокращать дистанцию к UST: спрэд **EMBI+** сузился еще на 2бп, составив 249бп. В лидерах роста – бумаги Колумбии, заявившей вчера о планах конвертации своих облигаций на сумму 20 млрд. долл. в выпуски, номинированные в национальной валюте. Хуже других выглядели бумаги Бразилии – там вчера был опубликован мартовский индекс промышленного производства, оказавшийся слабее ожиданий. Котировки выпуска **RUSSIA30** (YTM 5.28%) не изменились, но благодаря колебаниям в US Treasuries спрэд «технически» сузился до 136бп. В корпоративном секторе котировки стабильны и даже показывают некоторый рост, но желающих торговать не так уж и много – спрэды bid-ask доходят до 1-2пп. Стоит отметить рост котировок выпуска **KZOSRU11** (YTM 9.19%) – в конце прошлой недели он торговался по номиналу, а вчера мы видели сделки по 100 7/16 пп.

В США сегодня публикуются данные по производительности труда, рынку жилья, а также потребительскому кредитованию.

## Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

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

### ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК

Активность торгов по-прежнему остается на низком уровне, однако вчера настроения участников рынка были заметно более оптимистичными. Спросом, в основном, пользовались бумаги из **1-го эшелона** - котировки большинства торговавшихся выпусков выросли, по итогам дня, примерно на 15-20бп. В лидерах роста оказались длинные облигации **АИЖК – АИЖК-11** (YTM 9.23%, +1п.п.), **АИЖК-8** (YTM 8.99%, +50бп), **АИЖК-7** (YTM 9.01%, +43бп).

Подъему долгового рынка способствует улучшающаяся с каждым днем ситуация с рублевой ликвидностью: к сегодняшнему утру сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ выросла на 21.1 млрд. рублей до 734.4 млрд. рублей. Приток рублевых средств идет, главным образом, с валютного рынка, где, по оценкам наших дилеров, ЦБ купил вчера еще порядка 3 млрд. долл. На этом фоне ставки **МБК** опустились до 3-4%, а объем операций прямого **репо** с ЦБ продолжает сокращаться (вчера - 8.78 млрд. рублей).

Как мы писали вчера, сегодня в центре внимания будут аукционы по **ОФЗ** на 22 млрд. рублей. Основная интрига заключается в том, пойдет ли **Минфин** на предоставление значительной премии, или размещения пройдут по «нерыночному» сценарию, когда один или несколько крупных участников выкупают большую часть предлагаемого объема. На наш взгляд, более вероятен последний вариант.

В заключение отметим, что выпуск **ГСС-1** (YTP 9.84%) был включен в **Котировальный список А1**. Вчера его котировки подросли примерно на 18бп, однако мы не исключаем их дальнейший рост.



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

#### 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

#### 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.

© 2007, 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.