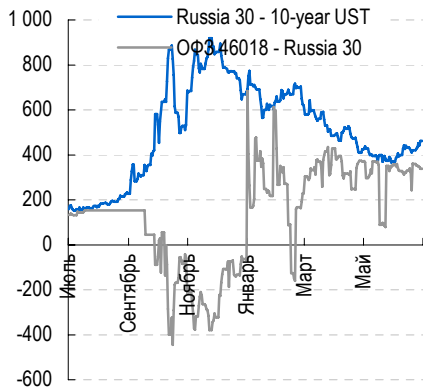
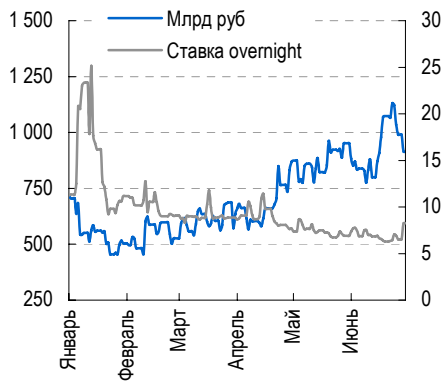


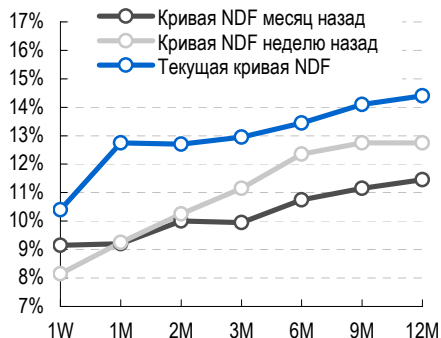
Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



Кривая ставок NDF



Календарь событий

14 июл	Индекс цен производителей (США)
14 июл	Динамика розничных продаж (США)
15 июл	Индекс потребительских цен (США)
15 июл	Индекс деловой акт-ти Empire Manf.
15 июл	Объем промышленного производства (США)
15 июл	Ур-нь загрузки мощностей в пром-ти (США)
15 июл	Стенограмма июньского заседания FOMC
16 июл	Кол-во обращений за пособ. по безработице (США)

Рынок еврооблигаций

- Блондинка с Уолл-стрит помогла рынкам акций, которые устали падать (стр.2)

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- ЦБ пресек панические настроения на валютном рынке
- ВымпелКом размещается по старой доброй схеме аукциона (стр.3)

Новости, комментарии и идеи

- В течение последних дней стало известно сразу о нескольких удачных сделках российских компаний на международных рынках капитала. Евраз разместил акции и конвертируемые облигации на 900 млн. долл., ВТБ продал еврооблигации на 450 млн. швейцарских франков, Мечел сообщил о рефинансировании долга на 2.6 млрд. долл., а МТС получает гарантии шведского экспортного агентства, которые позволят компании привлечь чрезвычайно дешевый кредит от иностранных банков на 1 млрд. долл. (Источники: Reuters, Интерфакс, Ведомости). Все это происходит на фоне не самой удачной конъюнктуры финансовых рынков. На наш взгляд, для тех, кто ожидает значительного оттока капитала из России в 2009 г. и девальвации рубля, все эти сделки – убедительный повод пересмотреть свои взгляды и прогнозы. Мы полагаем, что основная часть из более чем 100 млрд. долл. внешних долгов резидентов России, подлежащих погашению в 2009 г., будет пролонгирована и/или рефинансирована. Кроме того, для исполнения оставшейся части обязательств компании и банки впрок запаслись валютой еще в конце 2008 г. Поэтому мы полагаем, что с высокой вероятностью сальдо счета капитальных операций в 2009 г. не будет отрицательным. С учетом положительного торгового баланса, это обеспечит России макроэкономическую стабильность, окажет поддержку курсу рубля и создаст необходимые условия для продолжения цикла снижения ключевых процентных ставок.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.35	+0.05	-0.44	+1.14
EMBI+ Spread, бп	444	-6	+32	-246
EMBI+ Russia Spread, бп	420	-7	+75	-323
Russia 30 Yield, %	7.89	-0.03	+0.39	-1.96
ОФЗ 46018 Yield, %	11.20	-0.10	+0.13	+2.75
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	423.2	+67.5	+22.0	-445.9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	466.8	-92.4	-83.6	+301.8
Сальдо ЦБ, млрд руб.	32.7	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	8.25	1.71	1.33	1.05
RUR/Бивалютная корзина	38.89	+1.16	+2.37	+4.08
Нефть (брент), USD/барр.	60.7	+0.2	-10.2	+15.1
Индекс РТС	836	+1	-291	+204

Рынок еврооблигаций

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

БЛОНДИНКА С УОМ-СТРИТ ПОМОГЛА ОСТАНОВИТЬ ПАДЕНИЕ

В центре внимания вчера оказалась обаятельная блондинка, а по совместительству один из самых влиятельных аналитиков по банковским акциям **Меридит Уитни** (Meredith Whitney). В преддверии публикации отчетности **Goldman Sachs** за 2-й квартал **Меридит**, известная своими «медвежьими» взглядами на банковский сектор, порекомендовала покупать акции **GS**.

На этой новости американские индексы, ведомые финансовыми акциями, вчера «взлетели» более чем на 2% (**Dow Jones** +2.3%). Столь сильный «рывок» не мог не повлиять на динамику рынка **US Treasuries**: доходность **10-летних нот** вчера подросла до 3.35% (+5бп).

Также вчера стало известно, что за прошедшие 9 месяцев **дефицит федерального бюджета США** превысил-таки 1 трлн. долл. (фискальный год начинается в октябре). Впервые с 1991 года американские власти «закрыли» июнь с дефицитом (для сравнения, в прошлом году был зафиксирован профицит на уровне 33.5 млрд. долл.). Однако вчера рынки достаточно спокойно отреагировали на эти цифры.

На этом фоне интересно вчерашнее выступление главы **ЕЦБ Ж-К.Трише**, который, в частности, сказал, что неправильно замалчивать вопрос о потенциальных «стратегиях выхода» (т.е. путях изъятия избыточной ликвидности, «накачанной» регуляторами в финансовый сектор). По мнению г-на **Трише**, такой подход лишь дестабилизирует ситуацию, так как усиливает неопределенность для экономических агентов.

В EMERGING MARKETS НИЧЕГО ИНТЕРЕСНОГО

Торговая активность в сегменте еврооблигаций **Emerging Markets** вчера была довольно низкой, а котировки основных бенчмарков, соответственно, почти не изменились. Спрэд **EMBI+** сузился до 444бп (-6бп), главным образом, за счет движения в **US Treasuries**. Цена выпуска **RUSSIA30** (YTM 7.89%) вчера утром сначала снизилась примерно до 97 3/8, а к концу дня поднялась до отметки 98пп (+1/4 к пятнице). В корпоративном сегменте мы не отметили ничего интересного.

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

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

ЦБ ПРЕСЕК ПАНИЧЕСКИЕ НАСТРОЕНИЯ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

Валютный рынок вчера был очень волатилен: утром бивалютная корзина почти достигла отметки 39.00 руб., однако после весьма решительных интервенций **Центробанка** и стабилизации цен на нефть ее стоимость откатилась к 38.70 руб. «Болтало» вчера и денежный рынок: из-за выросшего спроса на валюту в какой-то момент ставки **overnight** доходили почти до 9%. Правда, к концу дня краткосрочную рублевую ликвидность можно было привлечь уже по 5.5-6%.

Участники рублевого долгового рынка в весьма традиционной манере отреагировали на подобную «турбулентность», а именно – заняли выжидательную позицию. Как следствие, бид/оффер спреды расширились, а торговая активность вчера сократилась.

Сегодня утром рубль укрепляется по отношению к корзине валют, ставки **overnight** открываются на уровне 6%, так что есть все основания ожидать определенного восстановления бидов по рублевым облигациям. Кстати, на фоне столь захватывающих движений на валютном рынке как-то «потерялся» тот факт, что накануне **Центробанк** снизил процентные ставки.

ВЫМПЕЛКОМ РАЗМЕЩАЕТСЯ ПО СТАРОЙ ДОБРОЙ СХЕМЕ АУКЦИОНА

Сегодня состоится размещение нового выпуска **ВымпелКома** на 10 млрд. рублей. Напомним, что по выпуску установлена двухлетняя оферта, а ориентир по купону составляет 15.5-16.0% (УТР 16.10-16.64%). Любопытно, что размещение пройдет в форме традиционного открытого биржевого аукциона по ставке, а не по вошедшей в мейнстрим схеме «букбилдинг». Мы не исключаем, что процентная ставка окажется даже меньше нижней границы ориентира (15.5%). Для сравнения, чуть более короткий по дюрации **МТС-4** торгуется на уровне 15.2%. Мы не видим поводов дифференцировать стоимость одинакового по структуре и дюрации риска **МТС** и **ВымпелКома**.

Напомним, что аукционная схема дает эмитенту лучшую цену, в то время как «букбилдинг» обеспечивает более равномерную аллокацию и ликвидность.



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

Михаил Галкин	Mikhail.Galkin@mdmbank.com	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, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.