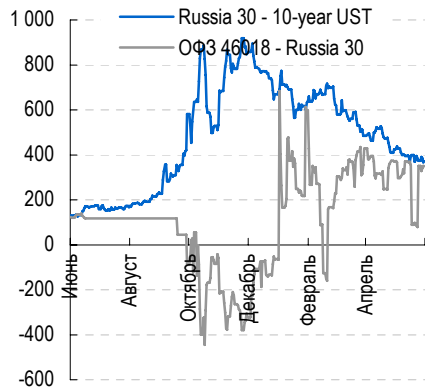
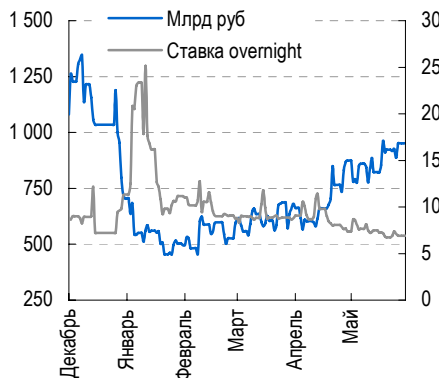


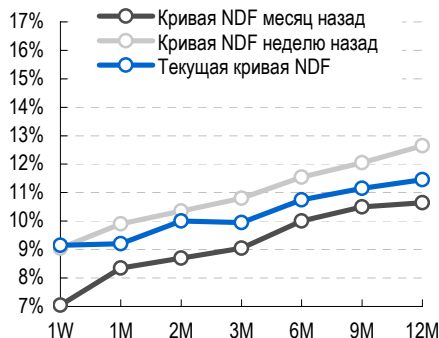
Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



Кривая ставок NDF



Календарь событий

15 июн	Уплата акцизов, ЕСН
15 июн	Индекс произв. активности Нью-Йорка
15 июн	Данные по капитальному счету США
16 июн	Индекс цен производителей (США)
16 июн	Данные по кол-во новостроек в США
16 июн	Объем промышленного производства (США)
16 июн	Загрузка мощностей в США
22 июн	Уплата НДС

Рынок еврооблигаций

- UST поддержали словесными интервенциями (стр. 2)

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- Внимание смещается на первичный рынок, где на прошлой неделе разместились X5 и РЖД (стр.3)

Новости, комментарии и идеи

- Alliance Oil (НК Альянс + WSR, нет рейтинга) закрыла сделку по размещению акций и конвертируемых облигаций. В результате успешной транзакции компания привлекла 390 млн. долл., т.е. даже несколько больше, чем планировала (Источник: пресс-релиз эмитента). Очевидно, что привлечение такого крупного для Alliance объема капитала существенно укрепит баланс нефтяной компании. Мы считаем, что котировки рублевых облигаций Альянс-01 (YTP около 30%) могут вырасти на этих новостях. Сегодня утром представитель компании подтвердил нам, что Alliance без сомнений будет готова к оффере по облигациям в сентябре 2009 г.
- Н-Транс (бывшая Северстальтранс, рейтинг Ва3/Негативный) сообщила о продаже 10% субхолдинга Global Ports Сбербанку. Сумма сделки не раскрывается (Источник: Интерфакс). Мы предполагаем, что данная сделка была необходима Н-Транс для подготовки к исполнению пут-опциона по выпуску CLN TSPINV 2010_09 объемом 175 млн. долл. Дата опциона – 22 июня. На прошлой неделе Н-Транс заявила о полной готовности выкупить бумаги, которые сейчас торгуются около номинала.
- Вкратце: S&P повысило рейтинг МОИТК с 'SD' до 'CC' в связи с тем, что «дочка» Московской области практически завершила реструктуризацию облигационного займа.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.79	-0.07	+0.67	+1.58
EMBI+ Spread, бп	412	+2	-77	-278
EMBI+ Russia Spread, бп	345	-1	-58	-398
Russia 30 Yield, %	7.50	-0.08	+0.10	-2.35
ОФЗ 46018 Yield, %	11.07	0	-0.05	+2.62
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	371.8	-29.4	-30.9	-497.3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	510.7	-39.7	+39.2	+345.7
Сальдо ЦБ, млрд руб.	-43.9	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	6.92	0	-0.71	-0.28
RUR/Бивалютная корзина	36.51	-0.11	-0.76	+1.70
Нефть (брент), USD/барр.	70.9	-0.9	+13.6	+25.3
Индекс РТС	1127	0	+179	+495

Источники: оценки МДМ, DataStream, Bloomberg, данные компаний

Рынок еврооблигаций

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

UST ПОДДЕРЖАЛИ СЛОВЕСНЫМИ ИНТЕРВЕНЦИЯМИ

На фоне умеренно-спокойного новостного фона мировые рынки акций в четверг и пятницу демонстрировали нейтральную динамику. Более интересные события разворачивались в **US Treasuries**: за два дня доходность **10-летних нот** снизилась на 16bp (до 3.79%). Налицо рост спроса на казначейские бумаги. Об этом свидетельствуют и результаты аукциона на 11 млрд. долл. по **30-летним UST**: показатель «переспроса» (*bid-to-cover*) оказался максимальным с мая прошлого года. Очень высокий спрос продемонстрировали иностранные **Центробанки**.

Насколько мы понимаем, росту интереса к **UST** способствовали как тревожные геополитические новости (напряженность на корейском полуострове и в **Иране**), так и «словесные интервенции». Например, глава управляющей компании **PIMCO Мохаммед Эль-Эриан** сказал, что **ФРС** не сможет долго игнорировать недавний скачок доходностей **UST** и, в конце концов, увеличит объем интервенций. А министр финансов **Японии** заявил, что его уверенность в облигациях **США** непоколебима. Наконец, наш вице-премьер и министр финансов **А.Кудрин** на встрече с коллегами по «восьмерке» заявил, что **Россия** не собирается существенно менять долю доллара в резервах.

При взгляде на макроэкономические данные, вышедшие в конце прошлой недели, вырисовывается умеренно-позитивная картина. В **Китае** статистика по **инвестициям, промышленности и рознице** оказалась заметно лучше прогнозов. В **США** тоже не увядают «зеленые ростки»: сохраняются тренд на снижение **обращений за пособием по безработице** и **складских запасов**, а также **рост потребительской активности**.

EMERGING MARKETS

Особых перемен на рынке еврооблигаций **Emerging Markets** мы не отметили: цены большинства выпусков подросли вслед за казначейскими бумагами, однако спрэд **EMBI+** остался практически неизменным (412bp, +2bp). В пятницу цена **RUSSIA 30** (YTM 7.50%) приблизилась к номиналу, хотя в четверг днем рынок был на уровне 98 7/8 – 99 1/4. Из-за праздников торговая активность в корпоративных бумагах была очень невысокой. Котировки подрастают вслед за суверенными бумагами.

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

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

ВНИМАНИЕ СМЕЩАЕТСЯ НА ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

В четверг цены на нефть вплотную подбирались к отметке 72 долл. за баррель, однако рубль не торопился укрепляться. Большую часть дня стоимость бивалютной корзины колебалась в диапазоне 36.45-36.55 руб. без вмешательства **Центробанка**. Сегодня утром отступление цен на нефть от локальных максимумов привело к росту котировок корзины до 36.62. С сегодняшнего дня стартует период **налоговых выплат**, что, по идее, может несколько поддержать спрос на рублевые средства. Вместе с тем, на счетах банков в **ЦБ** скопилось достаточное количество рублевой ликвидности (883 млрд., в т.ч. 511 млрд. на депозитах).

По нашим оценкам, в случае стабилизации цен на нефть на текущем уровне платежный баланс **России** будет позитивным (в т.ч. из-за менее значительного, чем многие думают, оттока капитала), поэтому укрепление рубля продолжится.

Кстати, сегодня **Центробанк** проведет первый в своей истории годовой аукцион **прямого репо** (лимит 120 млрд. руб.). Чуть позже на этой неделе состоятся два беззалоговых аукциона: 3-месячный на 250 млрд. руб. и 5-недельный на 25 млрд. руб. Одновременно банки вернут регулятору 320 млрд. руб. в счет ранее привлеченных кредитов.

Активность на рублевом долговом рынке все больше смещается в сторону новых сделок. В четверг завершилось размещение выпусков **Х5-Финанс-4** (8 млрд. рублей) и **РЖД-16** (15 млрд. рублей). В обоих случаях предусмотрена 2-летняя оферта. Доходность этих бумаг сложилась на уровнях 19.31% и 14.84%, соответственно. В случае с **РЖД** особой премии инвесторы не увидели: сравнимый по дюрации **РЖД-12** торгуется около 14.76%. Более интересным выглядит бонд **Х5**, который предложил премию в 200bp к более короткому **Х5-Финанс-1** (УТР 17.24%). О планах по размещению новых выпусков объявили **ЕБРР** и **ВТБ 24**.



МДМ-Банк
Корпоративно-
Инвестиционный Блок
Котельническая наб., 33/1
Москва, Россия 115172
Тел. 795-2521

Управляющий директор, Руководитель Дирекции Рынков Капитала

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

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 Эндру 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.