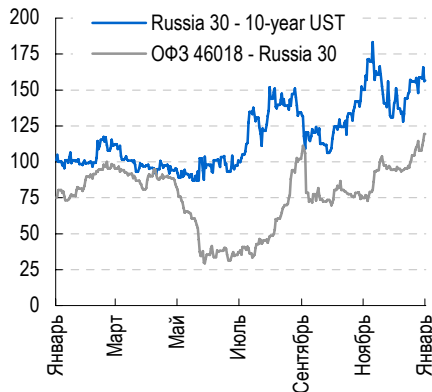
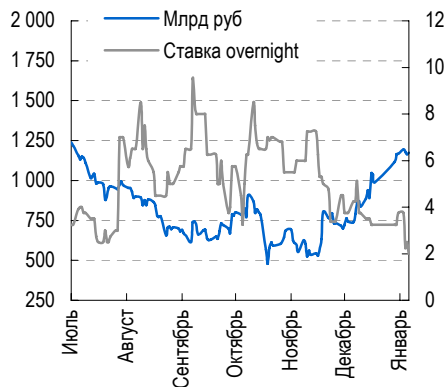


четверг, 17 января 2008 г.

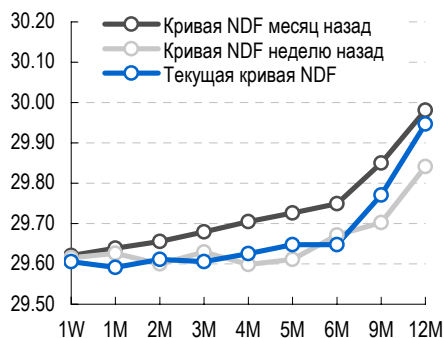
### Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



### Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



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



### Календарь событий

17 янв	Статистика по строительству жилья в США
17 янв	Индекс Philadelphia Fed
18 янв	Индекс ведущих индикаторов
21 янв	Уплата НДС
22 янв	Индекс Richmond Fed
24 янв	Статистика по вторичному рынку жилья
25 янв	Упалата акцизов, НДСП
28 янв	Статистика по первичному рынку жилья

### Рынок еврооблигаций

- Вчера впервые за долгое время доходности **US Treasuries** двигались вразрез с котировками акций. Причина – в неплохой экономической статистике, заставившей инвесторов умерить ожидания в отношении темпов снижения **FED RATE** (стр. 2)

### Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- Новостями о новых размещениях **АИЖК** и **Минфин** спровоцировали снижение котировок своих бумаг.
- Спрэд **Карусель-Х5** еще не достиг своих исторических минимумов (стр. 2).

### Новости, комментарии и идеи

- Вкратце: Госдума вчера приняла в первом чтении поправки, отменяющие обязательную регистрацию отчета об эмиссии облигаций.** Если поправки вступят в действие, эмитенты смогут сообщать регуляторам об итогах размещения долговых бумаг в уведомительном порядке, а облигации будут сразу доступны для вторичных торгов. (Источник: Коммерсантъ). Безусловно, нововведение позволит повысить прозрачность ценообразования и ликвидность на рынке рублевых облигаций. Это, в свою очередь, снизит инфраструктурные риски для участников рынка.
- Вкратце: ОГК-5 (Ва3) планирует провести новую доэмиссию акций для финансирования инвестпрограммы** (Источник: Ведомости). Мы считаем эту новость позитивной с кредитной точки зрения. Тот факт, что компания использует акционерный, а не заемный капитал в качестве основного источника финансирования, должен быть приятен держателям облигаций ОГК-5 (8.1%). Напомним, что в ноябре 2006 г. ОГК-5 провела IPO и привлекла в капитал около 460 млн. долл. Новое размещение акций обещает быть сопоставимым по масштабам.
- Вкратце: Fitch подтвердило рейтинг РЖД на уровне BBB+.**

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.74	+0.06	-0.41	-0.29
EMBI+ Spread, бп	262	-1	+40	+23
EMBI+ Russia Spread, бп	163	-3	+28	+16
Russia 30 Yield, %	5.30	-0.03	-0.25	-0.21
ОФЗ 46018 Yield, %	6.49	+0.01	-0.01	+0.02
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	657.1	+15.7	+31.7	-231.4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	517.2	-5.9	+350.5	+402.5
Сальдо ЦБ, млрд руб.	96.7	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	2.42	-0.39	-	-
RUR/Бивалютная корзина	29.61	0	0	-0.03
Нефть (брент), USD/барр.	89.5	-1.5	-1.8	-4.4
Индекс РТС	2225	-106	-26	-66

Источники: оценки МДМ, DataStream, Bloomberg, данные компаний

## Рынок еврооблигаций

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

### ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК

Вчера впервые за долгое время доходности **US Treasuries** двигались вразрез с котировками акций: последние падали, а доходности росли. Причина – в неплохой экономической статистике, заставившей инвесторов умерить ожидания в отношении темпов снижения **FED RATE**. Опубликованные вчера декабрьские данные по **индексу потребительских цен и промышленному производству** в США оказались лучше прогнозов. Экономический отчет **ФРС («Бежевая Книга»)** тоже был не столь пессимистичен, как того ожидали. В итоге, участники рынка пришли к выводу, что вероятность снижения ставки на 75 бп., заложенная в котировки **US Treasuries**, преувеличена, и приступили к продажам. Доходность 10-летних нот по итогам дня достигла 3.74% (+6 бп.).

На этом фоне сегмент **Emerging Markets** незначительно сократил спрэды к **US Treasuries**: спрэд **EMBI+** сейчас находится на уровне 262 бп (-1 бп.). Российский бенчмарк **RUSSIA 30** (YTM 5.30%) обновляет исторические ценовые максимумы (115 1/2 пп.), хотя и не спешит сокращать спрэд к UST10 – тот по-прежнему остается в районе 155-160 бп. В корпоративном сегменте сохраняется стабильный спрос на бумаги короткой и средней дюрации.

Сегодня в США будут опубликованы данные по строительству и индекс **Philadelphia Fed**. Однако основное внимание участников рынка будет сосредоточено на речи **Бернанке** – глава **ФРС** выступает в **Конгрессе**.

## Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

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

### ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК

Негативный новостной фон с рынков акций заставляет инвесторов пока воздерживаться от активных покупок в **1-м эшелоне**, даже несмотря на крайне низкие ставки денежного рынка. Поэтому в этом сегменте вчера продолжилась неагрессивная фиксация прибыли. Больше всего вчера снизились цены выпуска **АИЖК-10** (YTM 8.26%, -20бп). Причиной этого стала новость о том, что АИЖК уже приступило к маркетингу нового выпуска.

В сегменте длинных госбумаг вчера было отмечено снижение котировок на 15-20бп. Так рынок отреагировал на решение Минфина провести в эту пятницу доразмещение **ОФЗ 46020** почти на 7 млрд. рублей.

В то же время, облигации **2-го эшелона** по-прежнему чувствуют себя достаточно уверенно. Вчера внимание инвесторов привлек выпуск **Карусель-1** (YTP 9.86%), цена которого подскочила на 50бп после сообщения о намерении **X5 (B1/BB-)** исполнить опцион по покупке сети Карусель. В принципе, потенциал сокращения спрэда между выпусками **Карусели** и **X5-Финанс-1** (8.94%) еще сохраняется (правда, это не обязательно должно происходить за счет снижения доходности облигаций Карусели). Мы полагаем, что если **X5** по тем или иным причинам не сможет купить **Карусель**, на сеть гипермаркетов найдется другой покупатель (например, **Wal-Mart**, Aa2/AA).



***НОВЫЕ КУПОНЫ***

По выпуску **Фазтон-Аэро-1** (УТР 10.56%) процентная ставка до погашения была определена в размере 13.5% (УТМ 13.68%).



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

### Управляющий директор, Начальник Департамента торговли и продаж на рынке долговых обязательств

#### 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		

#### Телекомы

Екатерина Генералова	Ekaterina.Generalova@mdmbank.com
----------------------	----------------------------------

#### Электроэнергетика

Джордж Лилис	George.Lilis@mdmbank.com
Владислав Нигматуллин	Vladislav.Nigmatullin@mdmbank.com

#### Редакторы

Михаил Ременников	Mikhail.Remennikov@mdmbank.com
Эндрю Маллиндер	Andrew.Mullinder@mdmbank.com

#### Потребительский сектор

Мария Шевцова	Maria.Shevtsova@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.