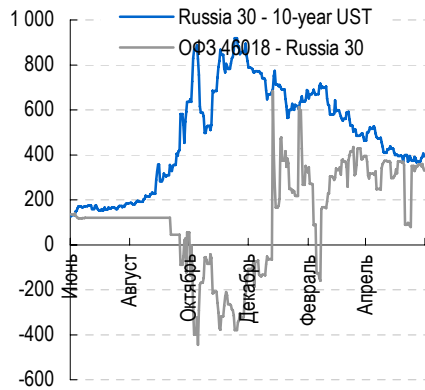
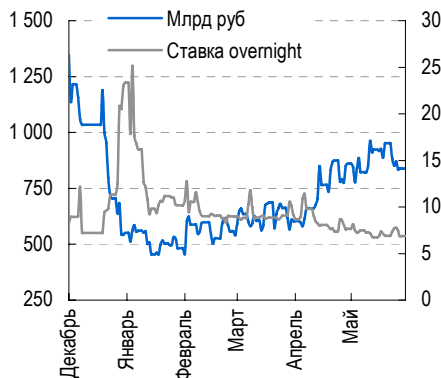


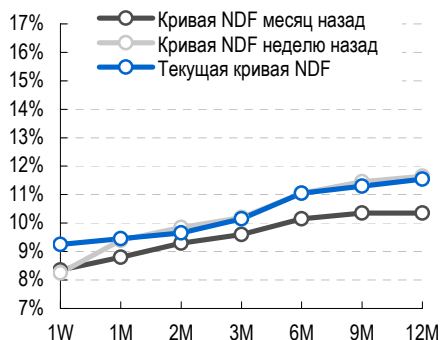
### Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



### Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



### Кривая ставок NDF



### Календарь событий

22 июн	Уплата НДС
23 июн	Индекс деловой активности Ричмонда
23 июн	Индекс цен на дома (США)
23 июн	Объем вторичного рынка жилья (США)
24 июн	Заказы на товары длит. пользования (США)
24 июн	Продажи новых домов (США)
24 июн	Заседание FOMC
25 июн	Уплата НДС

### Рынок еврооблигаций

- Немного плохих и хороших новостей
- ВТБ не хочет размещаться любой ценой (стр. 2)

### Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- ЛУКОЙЛ разместился; далее – Москва, Газпром, РЖД (стр.3)

### Новости, комментарии и идеи

- Вице-премьер РФ и глава совета директоров Роснефти (Ваа1/ВВВ-) И.Сечин одобряет идею объединения ВБРР и НБ Траст (Саа1/В-). (Источник: Интерфакс). Поддержка со стороны столь высокопоставленного чиновника увеличивает вероятность успешной реализации сделки. Это, в свою очередь, должно оказать поддержку малоликвидным еврооблигациям НБ ТРАСТ – TIBRU 09 и NBTRU 10. В последние недели их котировки резко выросли – с 60-70% до 85-90% от номинала.

- Группа Соллерс (NR) стала одной из немногих компаний, напрямую фигурирующих в новой версии антикризисной программы правительства (опубликована 19 июня здесь <http://premier.gov.ru/anticrisis/>). В перечне основных мероприятий по оздоровлению российской экономики упомянут такой пункт как «содействие Соллерс в размещении облигаций на 5 млрд. руб. с предоставлением госгарантий». Мы воспринимаем эту новость как позитивную для кредиторов компании. В то же время, мы не можем быть уверены в том, что помощь правительства окажется своевременной и достаточной для решения проблем Соллерс с финансированием. Последний раз компания отчитывалась по МСФО лишь за 1-е полугодие 2008 г. С того момента финансовое положение автопроизводителя наверняка ухудшилось в связи с резким падением спроса на автомобили. Из-за недостатка информации у нас нет четкого мнения по поводу привлекательности облигаций Соллерс (YTW 32-33%).

- ЛУКОЙЛ (Ваа2/ВВВ-) покупает у Total 45% нефте-перерабатывающего завода в Нидерландах за 750 млн. долл. (Источник: Reuters). Мы полагаем, что эта сделка не окажет существенного негативного влияния на кредитный профиль ЛУКОЙЛа. Даже с учетом резкого снижения цен на нефть, по итогам 1 квартала 2009 г. соотношение «Чистый долг/EBITDA annualized» у компании не превышало 1х. Мы полагаем, что в будущем ЛУКОЙЛ сохранит умеренно-консервативный уровень долговой нагрузки.

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.78	-0.05	+0.59	+1.57
EMBI+ Spread, бп	440	+5	-37	-250
EMBI+ Russia Spread, бп	371	+8	-14	-372
Russia 30 Yield, %	7.78	+0.01	+0.58	-2.07
ОФЗ 46018 Yield, %	11.07	0	+0.52	+2.62
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	401.4	-45.1	-19.4	-467.7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	427.4	+35.8	-11.7	+262.4
Сальдо ЦБ, млрд руб.	74	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	6.88	-0.58	-1.2	-0.32
RUR/Бивалютная корзина	36.66	+0.06	-0.06	+1.85
Нефть (брент), USD/барр.	69.2	-1.9	+8.6	+23.6
Индекс РТС	1011	+13	-13	+379

## Рынок еврооблигаций

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

### *НЕМНОГО ПЛОХИХ И ХОРОШИХ НОВОСТЕЙ*

Пятница обошлась без публикации важных макроэкономических данных. Среди немногих новостей – ухудшение **Мировым Банком** прогнозов спада мировой экономики в текущем году (с -1.7% до -2.9%), предостережение **Moody's** в отношении рейтинга **Калифорнии** (A2) и рост политической напряженности в **Иране**. Новость последних часов – возможное объединение двух крупных горно-металлургических корпораций **Xstrata** и **Anglo-American**.

Финансовые рынки реагируют на это весьма сдержанно и не совсем обычно. Доллар немного укрепился, доходности **US Treasuries** – снизились, цены на сырье скорректировались, а вот акции, как ни странно, закрылись в пятницу в небольшом плюсе. Впервые примерно с середины мая американские индексы акций снизились по итогам недели (**Dow Jones** -2.9%).

Мы думаем, что в ближайшие дни рынки продолжат консолидироваться вокруг уровней, достигнутых по итогам затяжного весеннего ралли, т.е. нас ждет «боковой» тренд.

### *ВТБ НЕ ХОЧЕТ РАЗМЕЩАТЬСЯ ЛЮБОЙ ЦЕНОЙ*

Существенных изменений в еврооблигациях **Emerging Markets** в пятницу мы не зафиксировали. Спрэд **EMBI+** расширился до 440бп (+5бп), отразив лишь рост котировок **UST**. Выпуск **RUSSIA 30** (YTM 7.78%) продолжает торговаться на уровне 98.5 (UST+400бп). В корпоративном сегменте в пятницу было довольно тихо. Мы видели интерес к евробондам **Евраз**, **НМТП**, **Альфа-банка** и пр. Одновременно давление продавцов ощущалось в квазисуверенных бумагах (**Газпром**, **Транснефть**).

В пятницу стало известно, что **ВТБ** «замораживает» размещение нового выпуска еврооблигаций, так как банк не устраивают ценовые уровни, определенные по итогам встреч с инвесторами. **ВТБ** будет дожидаться улучшения рыночной конъюнктуры. Это хорошая новость для тех, у кого уже есть еврооблигации **ВТБ** и плохая – для тех, кто любит зарабатывать на участии в первичных размещениях с последующей фиксацией премии.

## Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

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

### ЛУКОЙЛ РАЗМЕСТИЛСЯ; ДАЛЕЕ – МОСКВА, ГАЗПРОМ, РЖД

Благодаря тому, что в течение «рабочей» части пятницы по московскому времени стоимость барреля нефти доходила до 72 долл., бивалютная корзина подешевела примерно на 5 копеек – до 36.65 руб. Сегодня утром котировки корзины вернулись на уровень 36.70 на фоне существенно подешевевшей нефти. Мы продолжаем придерживаться того мнения, что даже при сохранении текущих цен на нефть у рубля есть потенциал для дальнейшего укрепления.

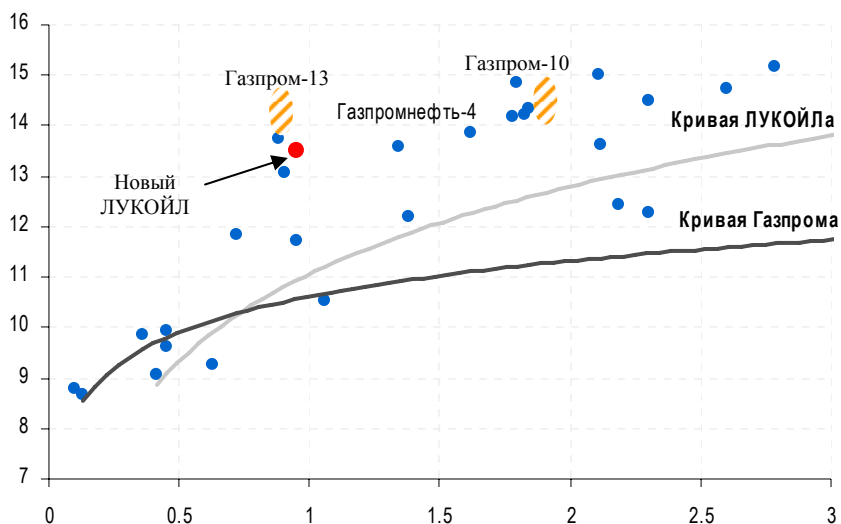
На рублевом долговом рынке торговая активность в пятницу была сравнительно невысокой. Мы обратили внимание на то, что после недельного снижения на 10-20бп подросли котировки облигаций **1-го эшелона**. Не обошлось в пятницу и без нового дефолта: принадлежащая **Республике Якутия** алмазодобывающая компания **Нижне-Ленское** не погасила облигации на 550 млн. рублей (рынок алмазов очень сильно пострадал из-за кризиса).

Ключевые события по-прежнему разворачиваются на первичном рынке. В пятницу **ЛУКОЙЛ** завершил размещение биржевых облигаций, сумев продать 3 выпуска по 5 млрд. рублей каждый. Условия по всем бумагам одинаковы: погашение через год, купон 13.5% (совпадает с доходностью). Компания сообщила, что спрос примерно в 2 раза превысил предложение.

Также в пятницу вечером стали известны параметры новых выпусков **Газпрома**:

- 13-я серия: годовая оферта, купон 13.5-14%, 10 млрд. рублей;
- 10-я серия: 2-летняя оферта, купон 13.75-14.5%, 5 млрд. рублей.

И **ЛУКОЙЛ**, и **Газпром** формально предлагают небольшую премию к собственным кривым (см. диаграмму ниже). Однако здесь необходимо помнить о том, что уже обращающиеся облигации компаний не очень ликвидны.



С очередным займом на рынок выходит и **РЖД**: 29 июня состоится размещение 7-летних бумаг на 15 млрд. рублей. Кстати, напомним, что послезавтра (24 июня) **Москва** предложит 35 млрд. рублей своих бондов.



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
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, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.