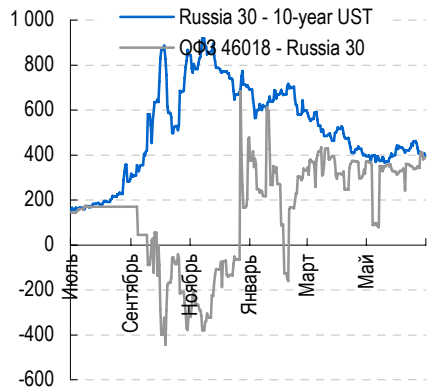
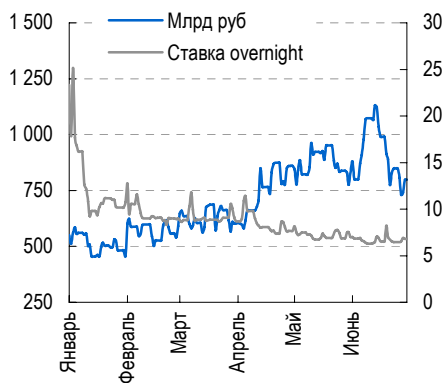


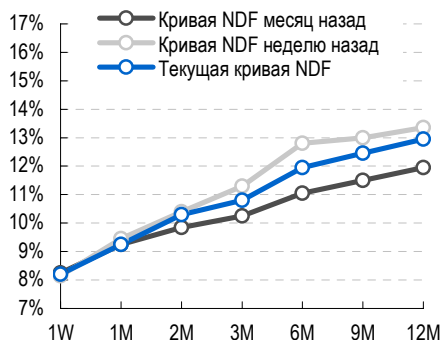
Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



Кривая ставок NDF



Календарь событий

24 июл	Индекс уверенности потребителей
27 июл	Продажи новых домов (США)
27 июл	Уплата акцизов
28 июл	Индекс цен на жилье в США S&P/CaseShiller
28 июл	Индекс уверенности потребителей
28 июл	Уплата налога на прибыль
29 июл	Объем заказов на товары длит. пользования
29 июл	"Бежевая книга" ФРС

Рынок еврооблигаций

- Коррекции не случилось – рынки вновь пошли в рост (стр. 2)

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- Нефть растет, но рубль не спешит укрепляться. Рост котировок в облигациях продолжается (стр.3)

Новости, комментарии и идеи

- **Правительство смягчило критерии для инвестирования пенсионных накоплений.** Отныне накопления граждан могут инвестироваться в государственные, муниципальные и корпоративные облигации, входящие хотя бы в один котировальный список высшего уровня либо имеющие международный долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте. Для акций российских ОАО необходимо выполнение первого критерия. Таким образом, снят ряд требований к квартальной отчетности, количеству акционеров и стоимости чистых активов. Ознакомиться с текстом постановления можно здесь: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=89712>.

- **Банк Санкт-Петербург отчитался за 2-й квартал 2009 г. по РСБУ.** В целом, никаких сюрпризов. Большая часть доходов идет в резервы на покрытие возможных потерь. Чистая прибыль банка за отчетный период сократилась в 143 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 13.3 млн. руб. Напомним, что недавно банк привлек субординированные кредиты от ЕБРР и ВЭБа. Выпуск еврооблигаций с погашением в 2009 г. имеет слишком короткую дюрацию и торгуется около номинала. Спекулятивный интерес могут представлять лишь субординированные еврооблигации **STPETE 17_12**, но и они не выглядят сейчас откровенно дешевыми (цена около 70% от номинала).

- **Вкратце: Правительство выделит Группе ГАЗ 5.6 млрд. руб. на строительство завода в Ярославле.** (Источник: Коммерсантъ). Ранее государство предоставило автопроизводителю рекордные на сегодняшний день гарантии на сумму 20 млрд. руб.

- **Вкратце: Сбербанк завершил сделку по покупке торговой сети Мосмарт.** 100% акций ритейлера переданы в новую компанию, где банк получил контрольный пакет. Сбербанк не платил за акции Мосмарта живыми деньгами, но реструктурировал компании старые кредиты и выдал новый (Источник: Ведомости). Выпуск **Мосмарт-1** был полностью выкуплен компанией в октябре прошлого года в рамках оферты.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.66	+0.11	+0.04	+1.45
EMBI+ Spread, бп	384	-20	-80	-306
EMBI+ Russia Spread, бп	359	-22	-48	-384
Russia 30 Yield, %	7.41	-0.09	-0.63	-2.44
ОФЗ 46018 Yield, %	11.74	+0.33	+0.58	+3.29
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	436.1	-49.3	-32.5	-433.0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	308.3	-4.9	-54.8	+143.3
Сальдо ЦБ, млрд руб.	0.6	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	6.81	-0.11	-0.73	-0.39
RUR/Бивалютная корзина	37.02	+0.07	-0.04	+2.21
Нефть (брент), USD/барр.	69.3	+2.1	+0.5	+23.7
Индекс РТС	976	+13	+43	+344

Рынок еврооблигаций

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

КОРРЕКЦИИ НЕ СЛУЧИЛОСЬ - РЫНКИ ВНОВЬ ПОШЛИ В РОСТ

Подпитываемые растущим «аппетитом к риску», основные мировые рынки снова рвутся к новым высотам: так, индекс **Dow Jones** вчера вырос на 2.1%, а цена барреля марки **Brent** доходила до 69.25 долл. (+3%). В принципе, причин для оптимизма вчера было предостаточно. Во-первых, в США вышла хорошая статистика по рынкам труда и недвижимости. Так, число американцев, получающих **пособие по безработице**, против ожиданий снизилось. Кроме того, третий месяц подряд растет количество сделок на вторичном рынке недвижимости (**existing home sales**), причем, что особенно радует, снижается доля вынужденных (*distressed*) продаж (с 50% в начале года до 31% в июне). Впрочем, к сожалению, наметившееся на рынке оживление пока особо не сказывается на ценах жилья.

Также продолжают поступать хорошие новости из корпоративного сектора: ряд компаний вчера вновь отчитались лучше, чем ожидалось, также было анонсировано несколько М&А-сделок. Впрочем, не обошлось и без «ложки дегтя»: отчеты **Microsoft** и **American Express** не оправдали прогнозов. Правда, информация поступила уже после завершения торгов, поэтому это отразилось только на фьючерсах на американские индексы акций, которые сегодня утром снижаются.

Доходности **US Treasuries** вчера ощутимо выросли: во-первых, конечно же, сказалось ралли в акциях, во-вторых, Минфин США объявил, что на следующей неделе разместит 115 млрд. долл. в виде двух-, пяти- и семилетних нот. По итогам дня, доходность **10-летних UST** составила 3.66% (+116п), вернувшись к уровню конца прошлой недели. Таким образом, эффект от словесных интервенций главы ФРС **Б.Бернанке** сошел «на нет».

EMERGING MARKETS

Котировки еврооблигаций **Emerging Markets** вчера росли вслед за рынками акций: основные бенчмарки прибавили в цене порядка 50бп. Спрэд **EMBI+** сузился до 384бп (-20бп). Выпуск **RUSSIA30** (YTM 7.41%) вчера торговался около 100 ½ (+50бп), спрэд к UST уменьшился до 375бп (-20бп). В корпоративном секторе очень высокий спрос мы видели на новые евробонды **Газпрома**: долларовой выпуск подорожал до 101пп, «евровый» – до 102пп. Впрочем, в целом, по широкому спектру корпоративных бумаг вчера цены выросли примерно на 1пп (**ТНК**, **Северсталь**, **НКНХ**, **Евраз**). Вчера появилось сообщение, что **УРСА-Банк** будет выкупать с рынка выпуск еврооблигаций на 5 млрд. рублей с погашением в 2010 году.

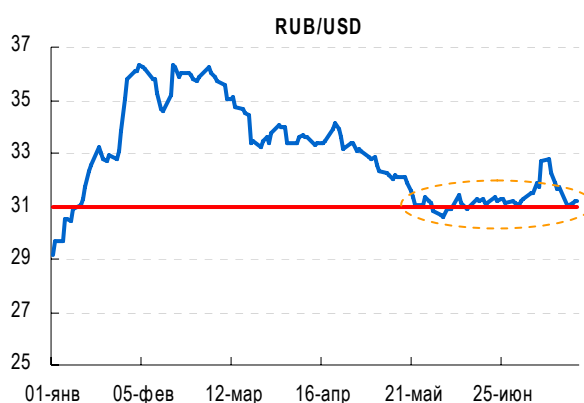
Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

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

ДЕНЕЖНЫЙ И ВТОРИЧНЫЙ РЫНКИ

Рынок вчера практически полностью проигнорировал рост цен на нефть: бивалютная корзина весь день торговалась около отметки 37.10 рублей. Сегодня утром курс национальной валюты немного укрепился - до 37 рублей относительно корзины валют, однако, на наш взгляд, это слишком «скромное» движение, учитывая, что баррель нефти марки **Brent** подобрался к отметке 70 долл.

Кстати, не исключено, что мы смотрим немного не в ту сторону. И большее значение сейчас имеет динамика пары рубль/доллар, а стоимость бивалютной корзины является лишь производной величиной. RUB/USD сейчас вплотную приблизился к отметке 31 рубль, а, как показала практика, похоже, это весьма сильный «уровень поддержки». Вместе с тем, ни один «уровень» не является вечным...



Ставки **overnight** вчера немного подросли - примерно до 6-7%. Впрочем, рублевый долговой рынок сейчас полностью игнорирует такие «мелочи», продолжая радовать инвесторов постоянным ростом котировок. Например, цены длинных выпусков **1-го эшелона** (в первую очередь, речь идет о бумагах **Москвы**) вчера выросли еще примерно на 1пп.

Вчера была закрыта книжка по двум новым выпускам биржевых облигаций **ОГК-5** суммарно на 4 млрд. рублей: ставка купона установлена по нижней границе ранее озвученного диапазона (14.75%). Одновременно стартовало размещение новых бондов **Банка Петрокоммерц**: в обоих случаях объем составляет 3 млрд. рублей, предусмотрены годовая и 1.5-годовая оферты. Доходность ожидается, соответственно, на уровне 14.70-14.92% и 15.24-15.51%. На наш взгляд, очень неплохое предложение, учитывая, что **Петроком-4** сейчас торгуется около 14.18% по доходности (дюрация около года). Кстати, бонды банка включены в **Список репо ЦБ**.

Также ориентир по выпуску **МТС-5** был вновь снижен – до 14.5-15.2% (вчера было 15.2-15.4%). На наш взгляд, по нижней границе, уже не выглядят очень привлекательно (см. вчерашний комментарий).



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

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.