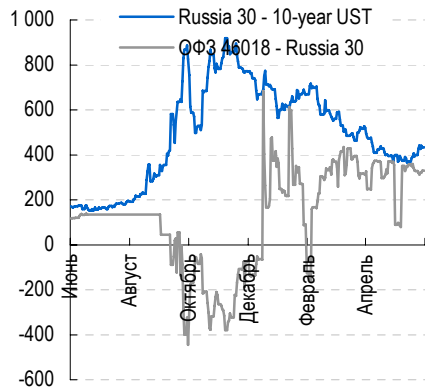
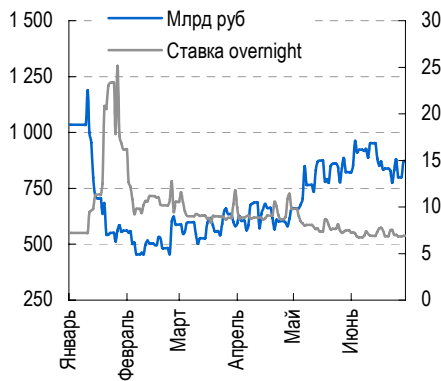


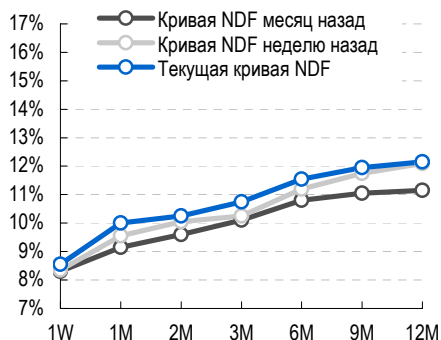
### Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



### Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



### Кривая ставок NDF



### Календарь событий

30 июн	Индекс цен на недвижимость S&P/CaseShiller
30 июн	Индекс деловой активности Chicago PMI
1 июл	Индекс деловой активности ISM Manf.
1 июл	Данные по рынку недвижимости (США)
2 июл	Уровень безработицы в США (Payrolls)
2 июл	Объем промышленных заказов (США)
2 июл	Кол-во обращений за пособ. по безработице (США)
6 июл	Индекс деловой активности ISM Non-Manf.

### Рынок еврооблигаций

- Глобальный аппетит к риску немного вырос
- Желание **Альфа-банка Украина** поговорить с инвесторами насторожило последних (стр. 2)

### Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- **Рубль** слабо реагирует на высокую нефть
- **ВымпелКом** готовит новый выпуск (стр.3)

### Новости, комментарии и идеи

- **ЛСР (В-) привлекает кредиты ВЭБа на 237 млн. евро, и РСХБ – на 150 млн. долл.** Срок кредитов ВЭБа – 10 лет, РСХБ – 3 года. Это следует из решения общего собрания акционеров ЛСР, прошедшего вчера (Источник: Интерфакс). В пятницу мы знали лишь о кредитах Внешэкономбанка. Новое в сегодняшней новости – финансирование от РСХБ. По нашему мнению, с такими кредитами строительная компания практически полностью решает проблему рефинансирования краткосрочного долга. Напомним, что на начало 2009 г. объем долга группы ЛСР, подлежащего погашению в течение 12 месяцев, составлял около 17 млрд. руб. (<http://www.lsr.ru/en/inv/financial/key/balance>). На наш взгляд, очередное подтверждение очень хороших отношений ЛСР с госбанками может способствовать продолжению роста котировок облигаций компании. По нашему мнению, наиболее интересно выглядит выпуск ЛСР-2, предлагающий доходность около 39% к оферте в феврале 2010 г.
- **КД Авиа (NR) в ближайшие 4-5 дней получит от государства 4 млрд. руб. помощи** (Источник: Интерфакс со ссылкой на чиновника Калининградской области). Напомним, что КД Авиа в апреле допустила дефолт по облигациям и предложила кредиторам ввести 3-летний мораторий на выплату долгов с процентной ставкой на период реструктуризации на уровне 15%. Правительство готово было выделить 4 млрд. помощи с условием одобрения кредиторами этого моратория. Облигации КД Авиа сейчас торгуются на уровне 20-30% от номинала. На наш взгляд, они могут быть интересны только профессиональным инвесторам в distressed-долги и инсайдерам.

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	3.48	-0.06	+0.02	+1.27
EMBI+ Spread, бп	446	-7	-14	-244
EMBI+ Russia Spread, бп	398	-7	+16	-345
Russia 30 Yield, %	7.76	-0.11	+0.31	-2.09
ОФЗ 46018 Yield, %	11.18	+0.02	+2.84	+2.73
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	455.2	-48.5	+41.2	-413.9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	452.8	+85.4	+43.5	+287.8
Сальдо ЦБ, млрд руб.	80.4	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	6.9	0.05	-0.6	-0.3
RUR/Бивалютная корзина	36.93	+0.15	+0.37	+2.12
Нефть (брент), USD/барр.	71.0	+2.1	+5.5	+25.4
Индекс РТС	951	-4	-137	+319

## Рынок еврооблигаций

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

### *АППЕТИТ К РИСКУ НЕМНОГО ВЫРОС*

Судьбоносных статистических данных вчера не публиковалось. В **Японии** вышли неплохие цифры по промышленному производству, а в **Европе** лучше ожиданий оказались несколько индикаторов, отражающих настроения в деловой среде. В **США** были опубликованы два слабых региональных индекса деловой активности. Глава **Народного банка Китая** заявил, что не ожидает никаких «резких» движений в плане резервной политики.

Глобальный аппетит к риску вчера несколько улучшился. Акции выросли, доллар ослаб, а доходности **US Treasuries** снизились. Цена на нефть достаточно резко подскочила, в т.ч. из-за очередных атак повстанцев в **Нигерии**. Сегодня утром умеренно-позитивный настрой рынков сохраняется.

### *АЛЬФА-БАНК УКРАИНА ЕДЕТ К ИНВЕСТОРАМ*

Для сегмента еврооблигаций **EM** вчера сложился неплохой фон – акции на основных площадках росли, вновь дорожало сырье. Как следствие, котировки основных бенчмарков подросли примерно на 50-100бп, а спрэд **EMBI+** сузился до 446бп (-7бп). Выпуск **RUSSIA 30** (YTM 7.76%) подорожал к концу дня до 98 ¾ (+75бп), а спрэд к **UST** уменьшился на 5бп (428бп). В корпоративном секторе по довольно широкому спектру бумаг цены также подросли, но торговая активность была невысокой.

После того, как стало известно, что **Альфа-Банк Украина** планирует провести ряд встреч с инвесторами на тему «управления долгом» (**liability management**), котировки двух обращающихся займов просели примерно на 1.5-2пп. Доходности этих бумаг сейчас составляют почти 100% годовых. Инвесторы, по всей видимости, решили, что менеджмент банка едет к ним скорее с не самыми интересными предложениями.

## Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

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

### РУБЛЬ СЛАБО РЕАГИРУЕТ НА ВЫСОКУЮ НЕФТЬ

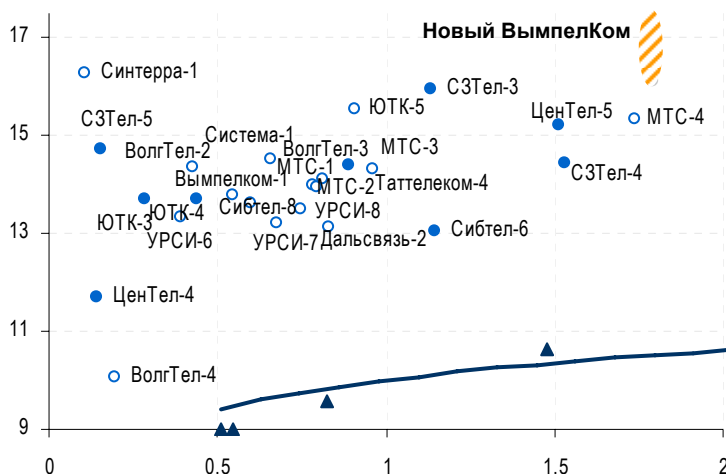
Стоимость бивалютной корзины вчера колебалась в диапазоне 36.80-36.90 руб., закрывшись у верхней границы. Сегодня утром рынки открываются «под впечатлением» от дорогой нефти (баррель марки **Brent** стоит почти 73 долл.). Однако рубль не спешит быстро укрепляться (36.80). Возможно, участников рынка смущают пессимизм **Минэкономразвития** в отношении **ВВП России** в 2009-2010 г., а также возможный рост политических рисков в связи с военными учениями вблизи **Грузии**.

Мы рекомендуем инвесторам в первую очередь ориентироваться на прогнозы платежного баланса. Вчера то же **Минэкономразвития** улучшило свой прогноз по сальдо торгового баланса на 2009 с 49 млрд. долл. до 84 млрд. долл. Основная причина такого шага очевидна – рост цен на энергоносители. На наш взгляд, «дорогая нефть» обеспечит и лучшее состояние капитального счета – уже сейчас растет количество новых долговых сделок российских компаний за рубежом. Все это обеспечит рублю очень хорошую поддержку.

С ликвидностью в финансовой системе сейчас нет абсолютно никаких проблем: налоговый период завершен, а остатки банков на счетах в **ЦБ** превышают 900 млрд. рублей.

### ВЫМПЕЛКОМ ГОТОВИТ НОВЫЙ ВЫПУСК

На долговом рынке без перемен: котировки наиболее ликвидных облигаций **1-го и 2-го эшелонов** неспешно подрастают. Не снижается активность и на первичном рынке. Так, вчера **ВымпелКом** анонсировал новый 5-летний выпуск на 10 млрд. рублей с 2-летней офертой; ставка купона ожидается на уровне 15.50-16.50%. Учитывая, что размещенный недавно и близкий по дюрации **МТС-4** сейчас торгуется на уровне 15.35% по доходности, предложение ВымпелКома, скорее всего, заинтересует инвесторов.



Также о желании выйти в ближайшее время с новыми займами объявили вчера **Банк Центр-Инвест** (3 млрд. рублей) и **Номос-банк** (5 млрд. рублей)



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