

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Недвижимость нащупала дно, но уверенности это не добавило
- Treasuries: внимание на первичное предложение
- Российские еврооблигации: продажи начались

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Коррекция до облигаций не добралась
- Безумный спрос на первичке
- Минфин: предложение ОФЗ будет увеличиваться
- Дикая Орхидея ищет способы не платить

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки растут, как и стоимость бивалютной корзины

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТНК-BP: некоторые финансовые результаты 1П 2009 г.
- МВФ одобрил выделение Украине третьего транша кредита в размере USD3.3 млрд. (сообщение фонда)
- АФН Республики Казахстан одобрило предварительный план реструктуризации Альянс-Банка (сообщение банка)
- ФАС одобрила ходатайство МегаФона о приобретении 100% оператора связи «Синтерра» (quote.ru)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- На рынке рублевых облигаций в последние недели складывается довольно позитивная обстановка. Доходности снижаются, и явно недооцененных бумаг уже практически не осталось. Основные риски все те же: девальвация рубля и пресловутая вторая волна кризиса. В этой связи мы рекомендуем приобретать только выпуски из списка РЕПО, доходность которых дает хорошую премию к стоимости фондирования.
- Нам по-прежнему нравится первый эшелон, в частности, выпуски **РЖД-12, РЖД-16, Москва-62**. Из более рискованных бумаг – **X5-1** и **X5-4**, доходность которых выглядит адекватной компенсацией за риски эмитента.
- На рынке евробондов мы по-прежнему не верим, что в краткосрочной перспективе облигации с длинной дюрацией имеют потенциал для роста, поэтому все еще советуем придерживаться короткой части кривой. Кроме того, кредитные риски по-прежнему остаются значительными. В этой связи нам нравятся выпуски **NovPort 12, Sistema 11**, в меньшей степени **ALROSA ECP** и **Raspadskaya 12**

СЕГОДНЯ

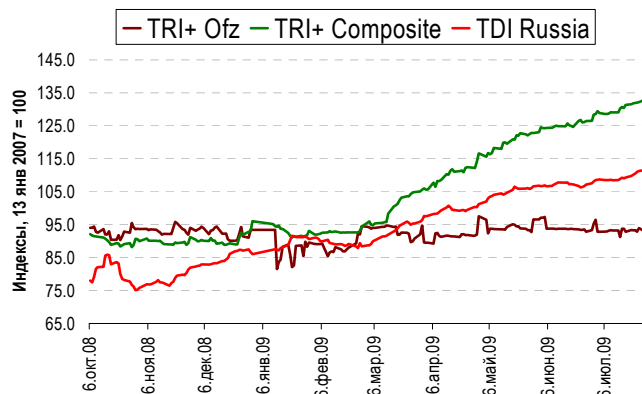
- Аукцион по размещению **UST5** объемом USD39.0 млрд.
- Начало торгов облигациями: **РЖД-17, РЖД-18, РЖД-19, Газпром нефть-3**
- Оферта **ДВТГ-Финанс-2**
- Погашение **European Trust Bank 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	363.00	5.00	-29.00	-380.00
EMBI+ spread	↑	381.67	3.29	-42.66	-308.56
Russia 30 Price	↓	100.41	- 1/8	+1 6/8	+12 6/8
Russia 30 Spread	↑	375.20	+6.00	-44.00	-388.60
Gazprom 13 Price	↓	107 2/8	- 1/8	+4 7/8	+15 2/8
Gazprom 13 Spread	↑	620	+1	-152	-584
UST 10y Yield	↓	3.674	-0.03	+0.14	+1.46
BUND 10y Yield	↓	3.425	-0.06	+0.04	+0.48
UST 10y/2y Yield	↓	260.7	-7	+18	+116
Mexico 33 Spread	↑	269	+4	-47	-148
Brazil 40 Spread	↓	246	-1	-16	-147
Turkey 34 Spread	↑	359	+2	-40	-272
ОФЗ 46014	↑	11.64	+0.00	+0.13	+1.99
Москва 39	↑	14.08	+0.00	-0.37	+5.28
Мособласть 5	↑	14.73	+0.62	-0.14	-3.94
Газпром 4	↓	9.88	-0.18	+0.18	-1.96
Центел 4	↓	10.13	-0.26	-1.17	-4.16
Руб / \$	↓	30.746	-0.392	-0.545	+1.354
\$ / €	↓	1.418	-0.007	+0.014	+0.019
Руб / €	↓	43.825	-0.346	0.006	2.397
NDF 6 мес.	↑	11.400	+0.400	+0.580	-15.650
RUR Overnight	↑	6.75	+1.3	+1.3	-4.3
Корсчета	↓	413	-59.30	-42.20	-456.10
Депозиты в ЦБ	↓	295.1	-15.70	-157.70	+130.10
Сальдо опер. ЦБ	↓	22.40	-15.40	-58.00	-5.90
RTS Index	↓	1001.80	-3.45%	+1.50%	+58.54%
Dow Jones Index	↓	9096.72	-0.13%	+7.69%	+3.65%
Nasdaq	↑	1975.51	+0.39%	+7.65%	+25.27%
Золото	↓	939.81	-1.38%	+1.17%	+6.86%
Нефть Urals	↓	67.88	-1.48%	-1.09%	+62.28%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 193.97	0.46	4.83	22.52
TRIP Composite	↑ 206.13	0.26	4.99	29.79
TRIP OFZ	↓ 157.30	0.00	-3.55	-7.33
TDI Russia	↑ 176.80	0.04	5.48	44.83
TDI Ukraine	↓ 150.75	-0.51	6.12	50.26
TDI Kazakhs	↓ 117.51	-0.33	3.57	11.78
TDI Banks	↑ 180.73	0.19	5.30	55.50
TDI Corp	↑ 180.86	0.13	8.31	53.66

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 6472590
или по E-mail: sales@trust.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков

Факс +7 (495) 789-36-09
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ +7 (495) 789-36-09
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов
Андрей Петров

Стратегический анализ
Павел Пикулев +7 (495) 786-23-48
Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 789-35-94
Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков
Дмитрий Борзых

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-90
E-mail sales@trust.ru

Дмитрий Игумнов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Дмитрий Рябчук

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Себастьян де Толмес де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова
Александр Хлопецкий

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская
Николай Порохов
Ричард Холиоук

REUTERS: TRUST

TRUSTBND/RUR1 ОФЗ
TRUSTBND/RUR2 Субфедеральные облигации
TRUSTBND/RUR3 Телекоммуникационные облигации
TRUSTBND/RUR4 Корпоративные еврооблигации
TRUSTBND/RUR5 Корпоративные еврооблигации
TRUSTBND/EUR1 Суверенные и субфедеральные еврооблигации
TRUSTBND/EUR2 Корпоративные еврооблигации (нефть и газ, телеком)
TRUSTBND/EUR3 Корпоративные еврооблигации (промышленность)
TRUSTBND/EUR4 Корпоративные еврооблигации (банки и финансы)
TRUSTBND/EUR5 Корпоративные еврооблигации (банки и финансы)
TRUSTBND/EUR6 Корпоративные еврооблигации (банки и финансы)
TRUSTBND/RF30 Russia 30

BLOOMBERG: TIBM

TIBM11. Рублевые корпоративные облигации
TIBM12. Суверенный долг и OBB3
TIBM13. Корпоративный внешний долг
TIBM4. Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2. Навигатор долгового рынка
TIBM3. Анализ эмитентов

WEB: <http://www.trust.ru>

Настоящий отчет не является предложением или просьбой купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Хотя информация и мнения, изложенные в настоящем отчете, являются, насколько нам известно, верными на дату отчета, мы не предоставляем прямо оговоренных или подразумеваемых гарантий или заключений относительно их точности или полноты. Представленные информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц. Мы можем изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. Информация и заключения, изложенные в настоящем отчете, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица. Мнения, выраженные в данном отчете, могут отличаться или противоречить мнениям других подразделений АКБ «ТРАСТ» («Банк») в результате использования разных оценок и критериев, а также проведения анализа информации для разных целей. Данный документ может использоваться только для информационных целей. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном отчете, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов не обязательно свидетельствуют о будущих результатах. Банк и связанные с ним стороны, должностные лица, директора и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем отчете, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намеревались выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). Банк и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в данном отчете, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Сотрудники Банка или связанные с ним стороны могут или могли быть также сотрудниками или директорами упомянутых компаний (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). В Банке разработаны и внедрены специальные процедуры, препятствующие несанкционированному использованию служебной информации, а также возникновению конфликта интересов в связи с оказанием Банком консультационных и других услуг на финансовом рынке. Банк и связанные с ним стороны не берут на себя ответственность, возникающую из использования любой информации или заключений, изложенных в настоящем отчете. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка. Настоящий отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом действующего законодательства РФ. Иностранные инвесторы (включая, но не ограничиваясь: Швейцария, Королевство Нидерландов, Германия, Италия, Франция, Швеция, Дания, Австрия) могут использовать настоящий отчет только, если они являются институциональными инвесторами по законодательству страны регистрации. Настоящий отчет подготовлен Банком, который не зарегистрирован в качестве брокера-дилера уполномоченным органом по регистрации финансовых организаций США, распространяется контрагентам Банка в США и предназначается только для этих лиц, которые подтверждают, что они являются основными институциональными инвесторами США, как это определено в Правиле 15a-16 Закона США о ценных бумагах от 1934 года, и понимают и принимают все риски, связанные с операциями с финансовыми инструментами (включая ценные бумаги). Настоящий отчет подготовлен Банком, который не зарегистрирован уполномоченным органом по регистрации финансовых организаций Великобритании, и распространяется контрагентам Банка в Великобритании, не являющимся частными инвесторами.

Каждый аналитик Департамента исследований долговых рынков, частично или полностью отвечающий за содержание данного отчета, подтверждает, что в отношении каждого финансового инструмента или эмитента, упомянутых в отчете: (1) все выраженные мнения отражают его личное отношение к данным ценным бумагам или эмитентам; (2) его вознаграждение напрямую или косвенно не связано с рекомендациями или взглядами, выраженными в отчете; и (3) он не проводит операции с финансовыми инструментами компаний, анализ деятельности которых он осуществляет. Банк не несет никакой ответственности за использование кем-либо информации, основанной на мнении аналитика Департамента исследований долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.