

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Реакция на данные по занятости оказалась краткосрочной
- Treasuries: расслабленное отношение к аукционам
- Повторит ли рынок английскую ошибку?
- Активность ушла с российского рынка вместе с оптимизмом

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Позитив: меньше, чем рассчитывали...
- X5: в погоне за доходностью
- Синтерра прошла оферту, остается привлекательной
- Supply, supply...

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Бивалютная корзина вчера подорожала, ставки денежного рынка хоть и были невысоки, но стабильностью не отличались

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Продажи новых легковых автомобилей в июле 2009 г.: летнее затишье на «дне»
- МТС намерена привлечь синдицированный кредит на USD1.3 млрд.
- МДМ и УРСА: завершение консолидации и планы по дальнейшему развитию

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**, **Газпром нефть-3**, **Газпром нефть-4**. Из более рискованных бумаг – **X5-1** и **X5-4**, доходность которых выглядит адекватной компенсацией за риски эмитента.

- На рынке евробондов нам нравятся относительно короткие выпуски **Sistema 11**, **ALROSA ECP** и **Raspadskaya 12**. Кроме того, покупкам на вторичном рынке мы предпочитаем новые размещения.

СЕГОДНЯ

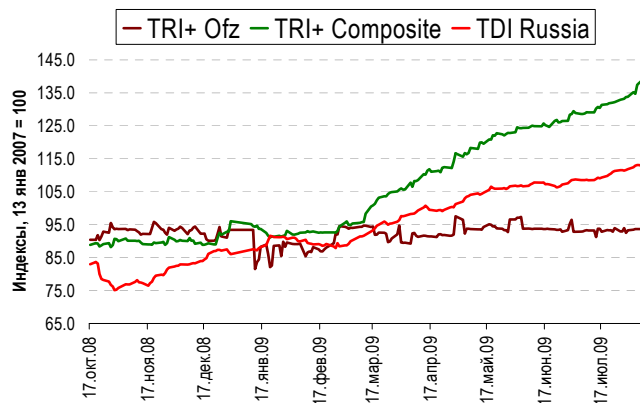
- Аукцион **UST3**
- Размещение **МКБ-6**, **Мой Банк-3**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	356.00	16.00	-64.00	-387.00
EMBI+ spread	↑	348.01	10.88	-96.38	-342.22
Russia 30 Price	↓	100.76	- 4/8	+2 7/8	+13 1/8
Russia 30 Spread	↑	357.90	+16.60	-96.20	-405.90
Gazprom 13 Price	↑	108 3/8	+0	+4 7/8	+16 3/8
Gazprom 13 Spread	↑	569	+5	-191	-636
UST 10y Yield	↓	3.785	-0.09	+0.44	+1.57
BUND 10y Yield	↓	3.481	-0.03	+0.22	+0.53
UST 10y/2y Yield	↓	253.9	-2	+9	+109
Mexico 33 Spread	↑	247	+8	-100	-169
Brazil 40 Spread	↑	228	+8	-61	-165
Turkey 34 Spread	↑	343	+9	-75	-289
ОФЗ 46014	↑	11.60	+0.00	-0.16	+1.95
Москва 39	↓	13.54	-0.04	-1.31	+4.74
Мособласть 5	↓	12.80	-0.05	-1.48	-5.87
Газпром 4	↑	9.76	+0.02	-0.29	-2.08
Центел 4	↓	9.83	-0.19	-0.56	-4.45
Руб / \$	↑	31.547	+0.366	-0.488	+2.156
\$ / €	↔	1.419	0.000	+0.021	+0.020
Руб / €	↑	45.289	0.372	0.616	3.862
NDF 6 мес.	↔	10.490	0.000	-4.400	-16.560
RUR Overnight	↔	5.75	0.0	-1.8	-5.3
Корсчета	↑	435.7	+39.20	+80.00	-433.40
Депозиты в ЦБ	↓	406.5	-72.90	-152.70	+241.50
Сальдо опер. ЦБ	↓	4.70	-92.00	-119.40	-23.60
RTS Index	↓	1065.14	-1.38%	+27.47%	+68.56%
Dow Jones Index	↓	9337.95	-0.34%	+12.08%	+6.40%
Nasdaq	↓	1992.24	-0.40%	+11.10%	+26.33%
Золото	↓	946.85	-0.79%	+3.04%	+7.66%
Нефть Urals	↑	72.63	+0.74%	+21.64%	+73.63%

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	196.75	0.47	5.32	25.30
TRIP Composite	↑	210.09	0.47	8.26	33.74
TRIP OFZ	↑	159.12	0.13	1.55	-5.51
TDI Russia	↓	178.87	-0.12	6.81	46.90
TDI Ukraine	↑	161.18	0.08	13.29	60.68
TDI Kazakhs	↑	121.87	0.48	8.58	16.15
TDI Banks	↑	183.69	0.09	7.02	58.45
TDI Corp	↓	183.96	-0.01	9.82	56.76

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

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Департамент исследований долговых рынков

Торговые операции

research.debtmarkets@trust.ru

Сергей Крупчук +7 (495) 789-60-58
Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Дмитрий Рябчук +7 (495) 647-25-97

Стратегический анализ

Клиентские продажи

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

Себастьян де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов
Владислав Сидоров
Андрей Петров

sales@trust.ru

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

Выпускающая группа

+7 (495) 789-36-09

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](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. Представленная 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 намереваются 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 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 являющимися 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.