

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ФРС тянет время
- Рынок поведение ФРС устроило
- Российские бонды: вниз-вверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Слабый старт, неплохой финиш
- Минфин по-прежнему скуп... Хорошо это или плохо – неясно
- МОИТК: дефолт окончательный?

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчера ситуацию на денежном рынке дестабилизировал рынок валютный

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- НМТП: операционные результаты за первые 7 месяцев 2009 г.
- ТГК-1: финансовые результаты 1П 2009 года по РСБУ
- Размещение облигаций МРСК Юга: весьма щедрое предложение

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**, **ЛУКОЙЛ БО** и т.д. Спреды второго эшелона к первому в последнее время слишком существенно сжались, что делает эти облигации не слишком интересными.

• 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

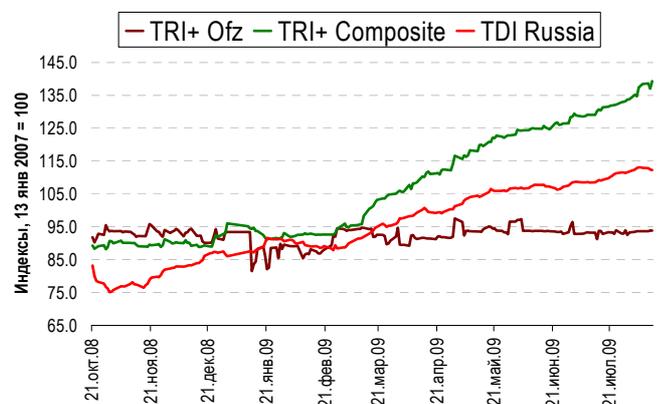
- Аукцион **UST30**
- Размещение **ОБР**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑ 375.00	1.00	-13.00	-368.00
EMBI+ spread	↑ 361.65	0.06	-51.68	-328.58
Russia 30 Price	↑ 100.07	+ 1/8	+1 1/8	+12 4/8
Russia 30 Spread	↓ 378.40	-3.50	-34.00	-385.40
Gazprom 13 Price	↓ 107 3/8	- 2/8	+2 2/8	+15 3/8
Gazprom 13 Spread	↑ 607	+11	-89	-598
UST 10y Yield	↑ 3.702	+0.02	+0.14	+1.49
BUND 10y Yield	↓ 3.454	-0.02	+0.09	+0.50
UST 10y/2y Yield	↑ 255.3	+6	-3	+111
Mexico 33 Spread	↑ 261	+2	-54	-156
Brazil 40 Spread	↑ 243	+2	-22	-150
Turkey 34 Spread	↑ 360	+3	-27	-272
ОФЗ 46014	↑ 11.60	+0.00	+0.00	+1.96
Москва 39	↓ 13.52	-0.02	-0.99	+4.72
Мособласть 5	↑ 13.12	+0.34	-0.85	-5.55
Газпром 4	↑ 9.78	+0.02	-0.15	-2.05
Центел 4	↓ 7.23	-0.57	-2.64	-7.06
Руб / \$	↑ 31.748	+0.097	-0.759	+2.356
\$ / €	↑ 1.420	+0.006	+0.010	+0.021
Руб / €	↓ 44.939	-0.011	-0.548	3.511
NDF 6 мес.	↑ 10.520	+0.250	-1.630	-16.530
RUR Overnight	↑ 5.75	+1.1	-0.3	-5.3
Корсчета	↑ 471.8	+48.50	+75.60	-397.30
Депозиты в ЦБ	↓ 335.1	-30.00	-43.60	+170.10
Сальдо опер. ЦБ	↑ 100.90	+33.40	-50.20	+72.60
RTS Index	↓ 1025.12	-0.83%	+15.46%	+62.23%
Dow Jones Index	↑ 9361.61	+1.30%	+8.65%	+6.67%
Nasdaq	↑ 1998.72	+1.47%	+7.29%	+26.74%
Золото	↑ 950.06	+0.24%	+1.26%	+8.03%
Нефть Urals	↑ 71.67	+0.36%	+13.65%	+71.34%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 196.08	-0.36	4.92	24.63
TRIP Composite	↑ 209.18	1.33	6.02	32.84
TRIP OFZ	↑ 159.49	0.09	1.30	-5.14
TDI Russia	↓ 177.98	-0.24	4.78	46.01
TDI Ukraine	↓ 160.49	-0.82	12.56	59.99
TDI Kazakhs	↑ 122.15	0.07	8.13	16.43
TDI Banks	↓ 183.09	-0.16	5.86	57.85
TDI Corp	↓ 182.84	-0.41	7.33	55.64

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

research.debtmarkets@trust.ru

Торговые операции

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

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

Клиентские продажи

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 Борзык

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 предполагает 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, упомянутого 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, выраженным 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.