

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Консенсус сформировался
- Российский рынок отделался потерей ликвидности

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Коррекция продолжается
- Первичный рынок: насыщение близко?
- Попытка размещения третьего эшелона

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок вчера характеризовался повышенными ставками из-за обесценения рубля
- Промышленность продолжает радовать снижением темпов спада

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АПРОСА по итогам 2008 года нарушила ковенанты, но не по выпуску евробондов (говорится в консолидированной отчетности компании)
- Представители Центрального Банка России повышают прогноз по уровню просроченной задолженности
- РусГидро: авария на Саяно-Шушенской ГЭС не несет серьезных угроз для кредитного качества компании
- Moody's подтвердило рейтинг банка «Санкт-Петербург» на уровне Ba3 (прогноз «негативный»)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Хотя на рынке рублевых облигаций продолжается коррекция, мы не ожидаем, что она будет чересчур глубокой. Впрочем, из-за возросших рисков девальвации, а также насыщения первичного рынка, снижение доходности рублевых облигаций может и не продолжиться. В связи с этим мы рекомендуем ограничиваться выпусками списка РЕПО, доходность которых предоставляет высокую премию к стоимости фондирования.
- В частности, мы советуем обратить внимание на недавно размещенные выпуски **ЛУКОЙЛ БО-1-5**, **РЖД-10**, **ВК-Инвест-3**
- На рынке евробондов нам нравятся относительно короткие выпуски **Sistema 11**, и **Raspadskaya 12**. Кроме того, покупкам на вторичном рынке мы предпочитаем новые размещения.

СЕГОДНЯ

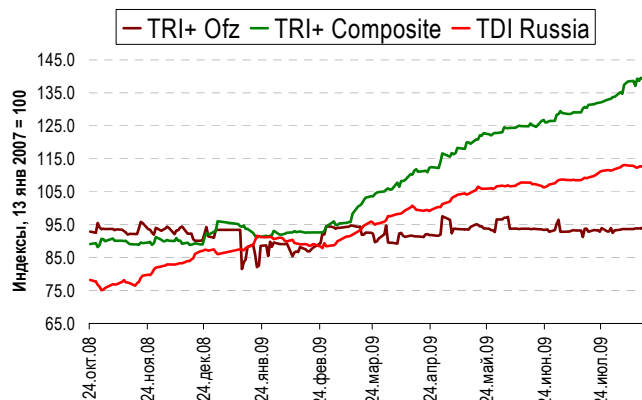
- Публикация данных ИЦП США за июль
- Оферты **Крайинвестбанк-1**, **Probusinessbank 10-2**
- Размещение **АФК Система-2**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	398.00	16.00	8.00	-345.00
EMBI+ spread	↑	383.58	10.27	-22.20	-306.65
Russia 30 Price	↓	100.25	- 4/8	+1 1/8	+12 5/8
Russia 30 Spread	↑	395.30	+12.40	-10.90	-368.50
Gazprom 13 Price	↓	107 5/8	- 3/8	+1 5/8	+15 5/8
Gazprom 13 Spread	↑	609	+11	-64	-596
UST 10y Yield	↓	3.5	-0.04	-0.09	+1.29
BUND 10y Yield	↓	3.282	-0.03	-0.13	+0.33
UST 10y/2y Yield	↓	245.5	-4	-17	+101
Mexico 33 Spread	↑	280	+4	-16	-137
Brazil 40 Spread	↑	250	+1	-12	-142
Turkey 34 Spread	↑	386	+13	+11	-245
ОФЗ 46014	↑	11.61	+0.00	-0.06	+1.96
Москва 39	↑	13.53	+0.01	-0.99	+4.73
Мособласть 5	↑	13.90	+0.54	-0.37	-4.78
Газпром 4	↓	9.50	-0.11	-0.41	-2.33
Центел 4	↓	0.11	-5.49	-10.55	-14.18
Руб / \$	↓	31.723	-0.423	-0.061	+2.331
\$ / €	↓	1.408	-0.012	-0.015	+0.009
Руб / €	↓	45.262	-0.549	0.459	3.834
NDF 6 мес.	↑	10.560	+0.330	-0.670	-16.490
RUR Overnight	↑	5.75	+0.3	+0.3	-5.3
Корсчета	↓	394.8	-47.90	+17.50	-474.30
Депозиты в ЦБ	↓	397.1	-7.10	-32.30	+232.10
Сальдо опер. ЦБ	↓	37.70	-3.40	-47.70	+9.40
RTS Index	↓	1005.77	-5.11%	+3.44%	+59.17%
Dow Jones Index	↓	9135.34	-2.00%	+3.25%	+4.09%
Nasdaq	↓	1930.84	-2.75%	+1.13%	+22.44%
Золото	↓	938.03	-0.54%	-1.17%	+6.66%
Нефть Urals	↓	68.90	-1.92%	+5.43%	+64.71%

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓	196.85	-0.09	5.18	25.40
TRIP Composite	↓	208.40	-1.15	4.45	32.06
TRIP OFZ	↑	160.84	1.29	3.04	-3.79
TDI Russia	↓	178.37	-0.30	4.36	46.40
TDI Ukraine	↑	161.99	0.31	12.68	61.50
TDI Kazakhs	↓	121.95	-0.16	7.00	16.23
TDI Banks	↓	183.54	-0.22	5.74	58.31
TDI Corp	↓	183.24	-0.03	6.18	56.04

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

Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская

Юрий Тулинов

Владислав Сидоров

Андрей Петров

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

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 связанных 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 контрагентом 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 контрагентом Банка в Великобритании, не являющийся 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.