

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Падение рынков замедлилось перед данными по занятости
- Экономическая статистика – рынки стали замечать плохое
- Стенограмма FOMC: каждый не нашел свое
- Торговля на российском рынке еврооблигаций активизировалась...

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Первый эшелон: все ушли за ОФЗ, во втором – коррекция
- Минфин разместил RUB21.2 млрд., наготове еще RUB30.0 млрд.
- Московская область продолжает банкротить дочки
- Пополнение в ломбардном списке

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Участники использовали часть избыточной ликвидности на погашение задолженности перед ЦБ, ставки денежного рынка вчера были невысоки

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Нафтогаз Украины не рассматривает иные опции, помимо реструктуризации евробонда (первый зампред компании Игорь Диденко)
- Еврохим публикует отчетность за 1П 2009 года по МСФО: есть ли шанс нарушить ковенанты? (стр.)
- Миракс ведет переговоры с Альфа-Банком о реструктуризации задолженности, предлагая частичное списание долга (Ведомости)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Продолжающееся насыщение рынка рублевой ликвидностью за счет дефицита бюджета, а также сохранение высокой вероятности дальнейшего снижения ставок по инструментам рефинансирования ЦБ создает благоприятные условия для инвестирования в рублевые облигации, которые сохраняют значительный потенциал для снижения доходности. В то же время стоит помнить, что большой объем рублевой ликвидности может быстро превратиться в проблему, если начнут формироваться девальвационные ожидания. В связи с этим мы по-прежнему рекомендуем придерживаться бумаг из списка РЕПО.

В частности, мы советуем обратить внимание на недавно размещенные выпуски **ЛУКОЙЛ БО-1-5**, сохраняющие небольшой потенциал снижения доходности, а также **РусГидро**, кредитное качество которого не пострадало от аварии на ГЭС. В случае покупки бумаг на длительный период советуем обратить внимание на **АИЖК-8** с пупом в 2014 году.

На рынке евробондов нам нравятся относительно короткие выпуски **Sistema 11**, и **Raspadskaya 12**. Кроме того, на наш взгляд, привлекателен выпуск **Gazprom WN 14**. В банковском секторе интересен **VTB 18** с «пупом» в 2013 году.

СЕГОДНЯ

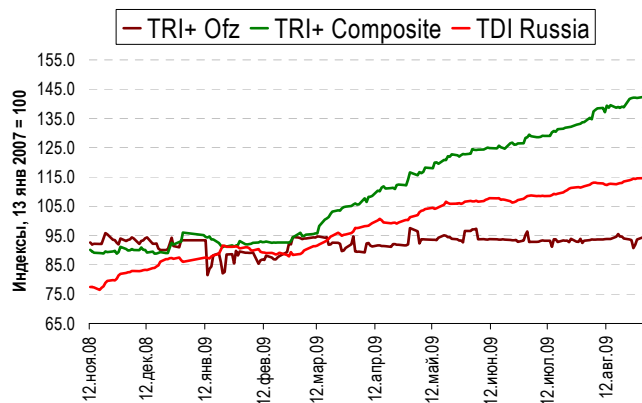
- Заседание ЕЦБ по ставкам
- Размещение ДВТГ-Финанс-3
- Оферты ОМЗ-5, АМЕТ-финанс-1

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	380.00	10.00	41.00	-363.00
EMBI+ spread	↑	392.13	7.11	50.74	-298.10
Russia 30 Price	↓	102.47	- 1/8	+ 6/8	+14 7/8
Russia 30 Spread	↑	375.10	+8.20	+30.10	-388.70
Gazprom 13 Price	↓	108 2/8	- 2/8	- 2/8	+16 2/8
Gazprom 13 Spread	↑	599	+7	+28	-606
UST 10y Yield	↓	3.315	-0.06	-0.42	+1.10
BUND 10y Yield	↓	3.23	-0.01	-0.11	+0.28
UST 10y/2y Yield	↓	240.6	-5	-11	+96
Mexico 33 Spread	↑	320	+4	+62	-97
Brazil 40 Spread	↑	257	+0	+39	-135
Turkey 34 Spread	↑	391	+10	+58	-241
ОФЗ 46014	↑	11.81	+0.11	+0.22	+2.17
Москва 39	↓	13.46	-0.01	-0.11	+4.66
Мособласть 5	↓	13.68	-0.25	+0.35	-5.00
Газпром 4	↓	9.10	-0.06	-0.62	-2.74
Центел 4	↔	-38.26	-	-48.44	-52.55
Руб / \$	↓	31.774	-0.065	+0.726	+2.383
\$ / €	↑	1.426	+0.004	-0.015	+0.027
Руб / €	↑	45.650	0.218	0.940	4.223
NDF 6 мес.	↑	10.370	+0.820	-0.180	-16.680
RUR Overnight	↔	5.25	0.0	-0.3	-5.8
Корсчета	↓	494.2	-103.80	+65.20	-374.90
Депозиты в ЦБ	↑	378.3	+107.50	-65.70	+213.30
Сальдо опер. ЦБ	↑	-48.21	+3.89	-80.21	-76.51
RTS Index	↓	1053.17	-1.90%	-3.76%	+66.67%
Dow Jones Index	↓	9280.67	-0.32%	-0.00%	+5.75%
Nasdaq	↓	1967.07	-0.09%	-1.30%	+24.73%
Золото	↑	976.10	+2.26%	+1.25%	+10.99%
Нефть Urals	↓	66.34	-0.52%	-10.73%	+58.59%

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	197.84	0.11	2.12	26.39
TRIP Composite	↑	211.46	0.57	3.09	35.11
TRIP OFZ	↑	160.74	0.02	1.86	-3.89
TDI Russia	↓	181.57	-0.23	2.32	49.60
TDI Ukraine	↓	164.61	-0.71	7.83	64.12
TDI Kazakhs	↑	124.23	0.28	3.15	18.50
TDI Banks	↓	185.58	-0.21	2.45	60.34
TDI Corp	↓	187.10	-0.47	3.38	59.90

TRUST Dollar and Ruble 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.