

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Payrolls: лучше худшего
- Treasuries упали из-за роста акций и грядущих аукционов
- Низкая активность на российском рынке

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Вопреки фондовым индексам
- Минфин разместит RUB30.0 млрд. ОФЗ
- Интересное предложение от Северстали
- МИГ и Главстрой скупают остатки

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- В пятницу ликвидность сокращалась – участники гасили задолженность Банку России
- Инфляция преподнесла в августе приятный сюрприз

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ВБД ПП: финансовые результаты 1П 2009 года – квартальная выручка и EBITDA в долларовом выражении начинают расти
- КД Авиа подала иск о собственном банкротстве (Коммерсант)

**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, а также выпуск **Promsvyaz13** с пупом в 2011 году, который торгуется неоправданно широко к кривой Альфа-Банка.

**СЕГОДНЯ**

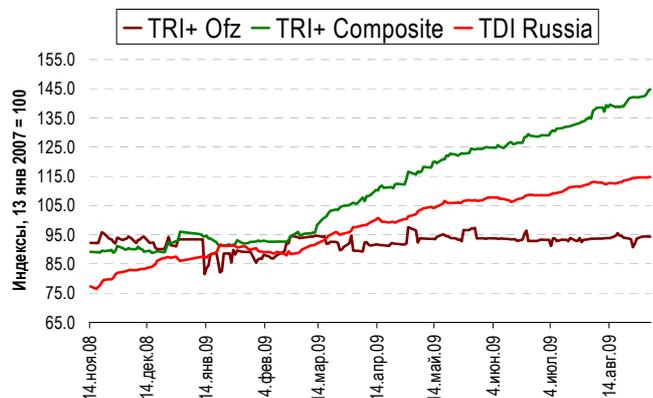
- Выходной день в США
- Размещение **СБ Банк-3**
- Прекращение торгов облигациями **ТГК8-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓	364.00	-11.00	24.00	-379.00
EMBI+ spread	↓	374.50	-6.39	37.37	-315.73
Russia 30 Price	↑	102.87	+ 2/8	+1 5/8	+15 2/8
Russia 30 Spread	↓	355.80	-14.70	+14.50	-408.00
Gazprom 13 Price	↓	108 3/8	- 1/8	- 1/8	+16 3/8
Gazprom 13 Spread	↑	594	+0	+31	-611
UST 10y Yield	↑	3.438	+0.09	-0.44	+1.23
BUND 10y Yield	↓	3.24	-0.00	-0.27	+0.29
UST 10y/2y Yield	↑	250.6	+8	-6	+106
Mexico 33 Spread	↓	298	-8	+59	-119
Brazil 40 Spread	↓	239	-8	+20	-153
Turkey 34 Spread	↓	377	-11	+43	-255
ОФЗ 46014	↓	11.73	-0.09	+0.13	+2.08
Москва 39	↑	13.47	+0.00	-0.11	+4.67
Мособласть 5	↓	13.23	-0.33	+0.38	-5.45
Газпром 4	↑	9.08	+0.17	-0.66	-2.76
Центел 4	↔	-38.26	-	-48.28	-52.55
Руб / \$	↓	31.768	-0.205	+0.587	+2.376
\$ / €	↑	1.429	+0.004	+0.011	+0.030
Руб / €	↓	45.393	-0.095	0.476	3.966
NDF 6 мес.	↓	9.820	-0.190	-0.670	-17.230
RUR Overnight	↑	6.50	+1.3	+0.8	-4.5
Корсчета	↓	473.6	-15.40	+77.10	-395.50
Депозиты в ЦБ	↓	251.4	-64.80	-228.00	+86.40
Сальдо опер. ЦБ	↓	-59.60	-86.30	-156.30	-87.90
RTS Index	↓	1063.57	-0.98%	-1.53%	+68.32%
Dow Jones Index	↑	9441.27	+1.03%	+0.76%	+7.58%
Nasdaq	↑	2018.78	+1.79%	+0.93%	+28.01%
Золото	↑	991.75	+0.14%	+3.91%	+12.77%
Нефть Urals	↓	66.02	-1.06%	-8.43%	+57.83%

**TRUST Bond Indices**

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	197.96	0.25	1.67	26.51
TRIP Composite	↑	212.29	0.46	2.68	35.95
TRIP OFZ	↓	160.73	-0.08	1.74	-3.90
TDI Russia	↑	181.98	0.27	2.99	50.01
TDI Ukraine	↓	163.40	-0.95	2.30	62.91
TDI Kazakhs	↑	124.62	0.15	3.22	18.89
TDI Banks	↑	185.81	0.10	2.22	60.57
TDI Corp	↑	187.38	0.09	3.41	60.18

**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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

### Департамент исследований долговых рынков

[research.debtmarkets@trust.ru](mailto: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](mailto: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. 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 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 также 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 и/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. Иностранцы 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 понимают 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 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, 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, 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.