

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На рынке «перекур»
- Экономическая статистика нейтральна
- Treasuries проигнорировали планы Казначейства
- ФРС продолжает вливать длинные деньги
- На российском рынке появились желающие «зафикситься»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок взял паузу перед налоговыми платежами
- Рынок ОФЗ: торговая активность растет
- Москва составит компанию Минфину
- Северсталь: осторожно, книга закрывается

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки низки, особенно на свопах

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- В АФК «Система»: хорошие результаты 1П 2009 г.
- Ренессанс Капитал предложил держателям нот **RenCap 09** с погашением в ноябре 2009 г. обменять их на новые с погашением в 2011 г. Объем нового выпуска может составить минимум USD100 млн. Доходность на данный момент неизвестна (Ведомости)
- НПО Сатурн получает госгарантии на RUB10.0 млрд. (bonds.finam), СУ-155 может получить гарантии на аналогичную сумму в ближайшее время (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. В то же время бумаг, имеющих явный потенциал опережения рынка, осталось не так много.

• Мы советуем обратить внимание на недавно размещенные выпуски **ЛУКОЙЛ БО-1-5**, сохраняющие небольшой потенциал снижения доходности, а также **РусГидро**. Из более рискованных вариантов мы советуем рассмотреть региональные выпуски, в частности **Самарская область-5**.

• 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 «путем» в 2013 году, а также выпуск **Promsvyaz13** с путем в 2011 году, который торгуется неоправданно широко к кривой Альфа-Банка. Кроме того, мы рекомендуем покупать выпуск **TNK-BP 18** против продажи выпуска **Vimpelcom 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100бп.

СЕГОДНЯ

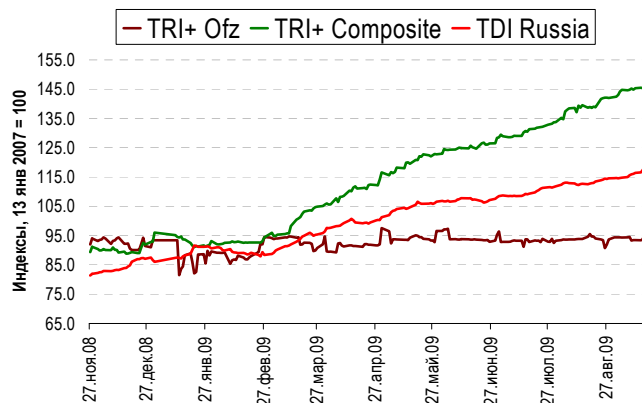
- Размещение **ПЭБ Лизинг-3**
- Начало торгов в списке А1 **УРСИ-7**
- Оферты: **Мосэнерго-1**, **НК Альянс-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	289.00	4.00	-95.00	-454.00
EMBI+ spread	↑	320.85	8.25	-61.15	-369.38
Russia 30 Price	↑	107.72	+ 2/8	+6 4/8	+20 1/8
Russia 30 Spread	↑	281.70	+5.60	-104.20	-482.10
Gazprom 13 Price	↑	111 2/8	+ 2/8	+3 3/8	+19 2/8
Gazprom 13 Spread	↓	501	-1	-103	-703
UST 10y Yield	↓	3.376	-0.09	-0.04	+1.16
BUND 10y Yield	↑	3.364	+0.03	+0.11	+0.41
UST 10y/2y Yield	↓	244.5	-4	+2	+100
Mexico 33 Spread	↑	244	+5	-43	-173
Brazil 40 Spread	↑	195	+9	-52	-198
Turkey 34 Spread	↑	347	+6	-35	-285
ОФЗ 46014	↓	11.43	-0.13	-0.18	+1.79
Москва 39	↑	12.81	+0.00	-1.20	+4.01
Мособласть 5	↓	14.21	-0.14	+0.22	-4.46
Газпром 4	↓	8.62	-0.13	-1.04	-3.22
Центел 4	↔	-38.26	-	0.00	-52.55
Руб / \$	↓	30.607	-0.383	-1.312	+1.215
\$ / €	↑	1.474	+0.003	+0.049	+0.075
Руб / €	↓	44.961	-0.342	-0.051	3.534
NDF 6 мес.	↑	9.730	+0.470	-0.420	-17.320
RUR Overnight	↑	6.07	+0.6	-0.4	-4.9
Корсчета	↑	537	+31.80	+48.70	-332.10
Депозиты в ЦБ	↓	130.7	-12.10	-138.80	-34.30
Сальдо опер. ЦБ	↓	-121.60	-42.10	-135.70	-149.90
RTS Index	↓	1231.41	-1.24%	+20.90%	+94.88%
Dow Jones Index	↓	9783.92	-0.08%	+4.64%	+11.48%
Nasdaq	↓	2126.75	-0.30%	+6.91%	+34.86%
Золото	↓	1011.40	-0.57%	+7.59%	+15.00%
Нефть Urals	↓	70.38	-0.10%	-3.16%	+68.25%

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓	201.08	-0.10	4.45	29.63
TRIP Composite	↑	214.55	0.50	5.96	38.21
TRIP OFZ	↑	164.45	0.20	3.36	-0.18
TDI Russia	↑	188.48	0.60	9.45	56.51
TDI Ukraine	↑	162.64	0.42	-0.20	62.15
TDI Kazakhs	↑	135.15	0.70	13.47	29.42
TDI Banks	↑	190.56	0.21	6.71	65.32
TDI Corp	↑	193.65	0.83	9.75	66.45

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

Сергей Гончаров

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

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 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.