

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- «Недокоррекция»
- Доходность Treasuries меняется мало
- Котировки суверенных еврооблигаций немного снизились
- ВымпелКом счел хедж очень дорогим? А как другие?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Перекур затягивается
- Первый эшелон пополнится выпусками ФСК
- Маячащая первичка от регионов

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Налоговые платежи сильно ликвидность не сократили, ставки денежного рынка были несколько выше уровней конца прошлой недели
- Август – экономика не торопится оживать

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АСВ предлагает создать фонд «плохих активов», банкиры не поддерживают
- Moody's: рейтинг Газпромбанка снижен, а Темирбанка отозван
- МегаФон: повышение рейтинга от S&P до «BBB-»
- Сибтел: результаты 1П 2009 г. по МСФО
- ЧТПЗ получит от Газпромбанка гарантии по госкредиту в сумме до RUB5 млрд. в обеспечение кредита объемом RUB10 млрд. (Finam)
- Интегра размещает 1.9 млн. новых акций, основная часть средств будет направлена на частичное погашение кредита ЕБРР (Интерфакс)

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 **Systema 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

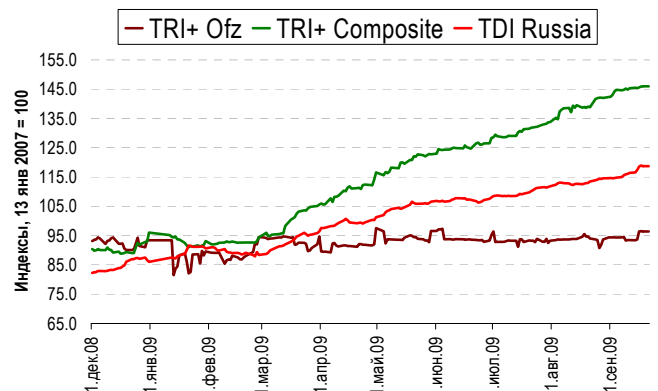
- Размещение **UST2** объемом RUB43.0 млрд.
- Размещение **Северсталь БО-1**
- Оферты: **Арсенал-1, МКБ-4**
- Погашение **Банк России-3**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 286.00	-3.00	-81.00	-457.00
EMBI+ spread	↓ 319.16	-1.69	-47.52	-371.07
Russia 30 Price	↓ 107.33	-2/8	+4 7/8	+19 6/8
Russia 30 Spread	↑ 276.90	+2.70	-83.60	-486.90
Gazprom 13 Price	↓ 111 1/8	-1/8	+2 7/8	+19 1/8
Gazprom 13 Spread	↑ 500	+4	-89	-705
UST 10y Yield	↑ 3.486	+0.01	+0.02	+1.27
BUND 10y Yield	↑ 3.378	+0.00	+0.08	+0.43
UST 10y/2y Yield	↑ 249.8	+2	+6	+105
Mexico 33 Spread	↑ 252	+11	-29	-164
Brazil 40 Spread	↑ 193	+4	-44	-200
Turkey 34 Spread	↑ 338	+1	-31	-293
ОФЗ 46014	↑ 11.43	+0.04	-0.19	+1.78
Москва 39	↑ 12.82	+0.01	-1.04	+4.02
Мособласть 5	↑ 14.30	+0.06	+0.81	-4.38
Газпром 4	↓ 8.36	-0.08	-1.41	-3.48
Центел 4	↔ -38.26	-	0.00	-52.55
Руб / \$	↓ 30.374	-0.014	-1.570	+0.983
\$ / €	↓ 1.467	-0.003	+0.037	+0.069
Руб / €	↓ 44.681	-0.133	-0.786	3.253
NDF 6 мес.	↑ 9.890	+0.160	-0.360	-17.160
RUR Overnight	↑ 6.25	+0.7	+0.3	-4.8
Корсчета	↓ 475.1	-60.20	-5.90	-394.00
Депозиты в ЦБ	↓ 134.1	-1.40	-55.10	-30.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ -56.20	+42.00	-36.40	-84.50
RTS Index	↓ 1210.57	-2.81%	+10.66%	+91.58%
Dow Jones Index	↓ 9778.86	-0.42%	+2.83%	+11.42%
Nasdaq	↑ 2138.04	+0.24%	+5.95%	+35.57%
Золото	↑ 1005.33	+0.07%	+6.36%	+14.31%
Нефть Urals	↓ 68.00	-2.79%	-6.64%	+62.56%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 201.41	0.23	4.35	29.96
TRIP Composite	↑ 214.82	0.21	5.21	38.48
TRIP OFZ	↑ 164.42	0.13	4.66	-0.21
TDI Russia	↑ 188.18	0.03	7.65	56.21
TDI Ukraine	↑ 163.40	0.44	-0.94	62.91
TDI Kazakhs	↑ 135.28	0.37	12.66	29.56
TDI Banks	↑ 190.59	0.08	5.99	65.35
TDI Corp	↑ 193.31	0.19	7.59	66.11

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. 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 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 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.