

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рост на мировых рынках возобновился
- Ажиотажный спрос на Treasuries
- «Тридцатка» вновь превысила 108%
- ЕАБР разместился как ВТБ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Разворот наверх упрется в ОФЗ
- Минфин предлагает два новых выпуска
- Москва резервирует объем с запасом
- Популярность рублевых облигаций растет
- Транснефть выходит с рекордным объемом RUB65.0 млрд.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок во вторник был довольно стабилен

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АФК «Система»: индийские активы дорожают
- ВолгаТелеком: результаты 1П 2009 г. по МСФО
- БТА банк (Казахстан) и комитет кредиторов подписали меморандум о взаимопонимании в рамках процедуры реструктуризации. Окончательный план реструктуризации будет согласован по итогам due diligence, которая будет завершена до 1 декабря 2009 года. (kase.kz, БТА банк)
- Владимир Путин подписал распоряжение о выделении RUB4.4 млрд. на увеличение уставного капитала НПК «Уралвагонзавод» (bonds.finam)
- Банк Москвы предоставил кредиты Уралвагонзаводу (USD210 млн.) и ФГУП «Уральский оптико-механический завод» (USD42 млн.) (РИА «Новости»)

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

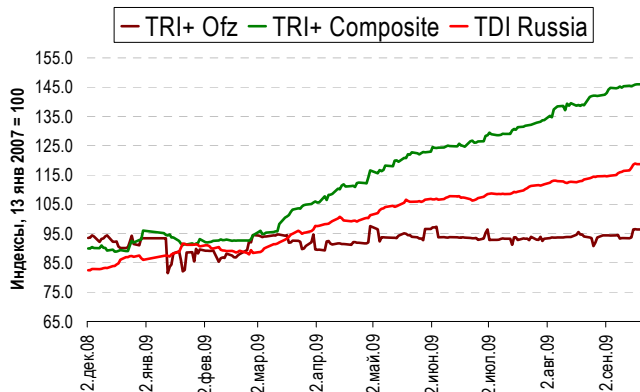
- Публикация итогов заседания ФРС, аукцион **UST5** объемом RUB40.0 млрд.
- Размещение **ОФЗ 25069**, **ОФЗ 26202**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓	280.00	-6.00	-88.00	-463.00
EMBI+ spread	↓	318.58	-0.58	-54.36	-371.65
Russia 30 Price	↑	108.04	+ 6/8	+5 3/8	+20 3/8
Russia 30 Spread	↓	269.40	-7.50	-89.50	-494.40
Gazprom 13 Price	↑	111 2/8	+ 1/8	+3	+19 2/8
Gazprom 13 Spread	↑	505	+5	-87	-699
UST 10y Yield	↓	3.448	-0.04	+0.00	+1.24
BUND 10y Yield	↑	3.393	+0.01	+0.13	+0.44
UST 10y/2y Yield	↑	255.4	+6	+12	+111
Mexico 33 Spread	↑	253	+1	-36	-164
Brazil 40 Spread	↓	193	-0	-47	-200
Turkey 34 Spread	↑	339	+1	-34	-293
ОФЗ 46014	↑	11.43	+0.00	-0.19	+1.78
Москва 39	↑	12.82	+0.00	-1.04	+4.02
Мособласть 5	↑	14.32	+0.02	+0.45	-4.36
Газпром 4	↓	8.17	-0.19	-1.35	-3.67
Центел 4	↔	-38.26	-	0.00	-52.55
Руб / \$	↓	30.371	-0.003	-1.183	+0.979
\$ / €	↔	1.467	0.000	+0.038	+0.069
Руб / €	↓	44.527	-0.154	-0.624	3.100
NDF 6 мес.	↔	9.890	0.000	-0.580	-17.160
RUR Overnight	↔	6.25	0.0	-0.8	-4.8
Корсчета	↑	480.8	+5.70	-14.90	-388.30
Депозиты в ЦБ	↓	134.0	-0.10	-45.60	-31.00
Сальдо опер. ЦБ	↓	-66.80	-10.60	-31.10	-95.10
RTS Index	↑	1249.14	+3.19%	+13.25%	+97.68%
Dow Jones Index	↑	9829.87	+0.52%	+3.05%	+12.00%
Nasdaq	↑	2146.30	+0.39%	+6.03%	+36.10%
Золото	↑	1015.30	+0.99%	+7.21%	+15.45%
Нефть Urals	↑	70.27	+3.34%	-0.73%	+67.99%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 201.52	0.11	4.30	30.07
TRIP Composite	↑ 214.90	0.07	5.10	38.55
TRIP OFZ	↑ 164.47	0.05	5.07	-0.16
TDI Russia	↑ 189.03	0.86	8.13	57.06
TDI Ukraine	↑ 163.74	0.33	-0.97	63.24
TDI Kazakhs	↑ 135.81	0.53	13.11	30.09
TDI Banks	↑ 190.97	0.39	6.04	65.74
TDI Corp	↑ 194.41	1.09	8.21	67.20

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.