

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- FOMC Statement: мелкими шагами на выход...
- ...Слишком мелкими, чтобы напугать рынок Treasuries
- Российские евробонды: микро-бум-баст

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Укрепление рубля подтолкнуло котировки вверх
- А спрос на ОФЗ все еще силен
- Правительство озаботилось защитой держателей облигаций
- Новый купон РСХБ-4 – все по рынку
- РВК возвращает облигации в рынок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- По итогам операций с ЦБ и Минфином ликвидность кредитных организаций подросла

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Альфа-Банк: отчетность за 1П 2009 по МСФО
- Натур Продукт договорился с 75% держателей облигаций серии 02 (Ведомости)
- ЮТК подписала кредитный договор с Банком Москвы на сумму RUB3 млрд. Срок – 3 года. Погашение будет осуществляться ежемесячно равными долями начиная с 17 июля 2011 года (пресс-релиз ЮТК)
- Московский комбинат хлебопродуктов объявил предварительные параметры по реструктуризации своих облигаций серии 02 (bonds.finam)

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

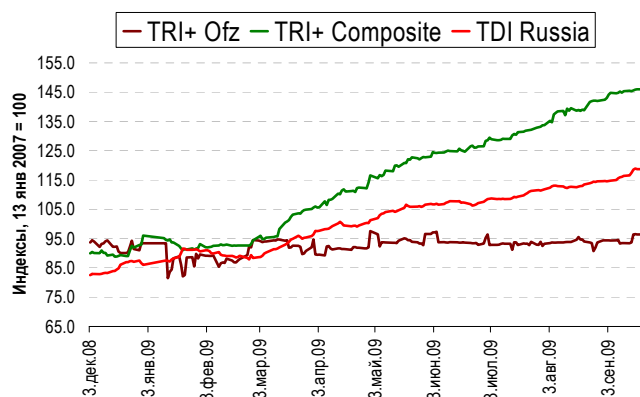
- Аукцион **UST7** объемом RUB29.0 млрд.
- Размещение **Москва-56, Москва-62, Акрон-2, Тройка-Инвест-2**
- Оферта **Элемент-Лизинг-2**
- Погашение **Кировская область-2**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 277.00	-3.00	-92.00	-466.00
EMBI+ spread	↑ 321.21	2.63	-55.75	-369.02
Russia 30 Price	↑ 108.57	+ 4/8	+6	+21
Russia 30 Spread	↓ 263.90	-5.50	-98.30	-499.90
Gazprom 13 Price	↑ 111 3/8	+ 1/8	+2 7/8	+19 3/8
Gazprom 13 Spread	↓ 493	-13	-86	-712
UST 10y Yield	↓ 3.417	-0.03	-0.01	+1.20
BUND 10y Yield	↓ 3.372	-0.02	+0.14	+0.42
UST 10y/2y Yield	↓ 245.3	-10	+6	+101
Mexico 33 Spread	↑ 257	+4	-43	-160
Brazil 40 Spread	↑ 199	+7	-43	-193
Turkey 34 Spread	↑ 343	+4	-32	-289
ОФЗ 46014	↓ 11.33	-0.10	-0.45	+1.68
Москва 39	↓ 12.34	-0.48	-1.52	+3.55
Мособласть 5	↑ 14.34	+0.02	+0.41	-4.33
Газпром 4	↑ 8.25	+0.08	-1.03	-3.59
Центел 4	↔ -38.26	-	0.00	-52.55
Руб / \$	↓ 30.239	-0.133	-1.305	+0.847
\$ / €	↓ 1.473	-0.006	+0.048	+0.074
Руб / €	↑ 44.563	0.035	-0.485	3.135
NDF 6 мес.	↑ 10.150	+0.920	-0.290	-16.900
RUR Overnight	↓ 6.00	-1.1	0.0	-5.0
Корсчета	↑ 490.4	+9.60	-41.30	-378.70
Депозиты в ЦБ	↓ 132.6	-1.40	-42.10	-32.40
Сальдо опер. ЦБ	↓ -83.80	-17.00	-121.70	-112.10
RTS Index	↑ 1254.31	+0.41%	+17.00%	+98.50%
Dow Jones Index	↓ 9748.55	-0.83%	+2.15%	+11.08%
Nasdaq	↓ 2131.42	-0.69%	+5.28%	+35.15%
Золото	↓ 1010.68	-0.46%	+6.90%	+14.92%
Нефть Urals	↓ 66.94	-4.74%	-5.39%	+60.03%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 201.69	0.17	4.46	30.24
TRIP Composite	↑ 214.90	0.00	4.80	38.55
TRIP OFZ	↑ 164.53	0.07	9.51	-0.09
TDI Russia	↑ 189.68	0.65	8.34	57.71
TDI Ukraine	↑ 164.65	0.91	-0.27	64.15
TDI Kazakhs	↑ 136.29	0.48	13.01	30.56
TDI Banks	↑ 191.31	0.33	5.87	66.07
TDI Corp	↑ 195.13	0.73	8.24	67.93

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 понимают 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.