

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Коррекция на запасах неожиданно оказалась под вопросом
- Доходность **UST10** вернулась к минимумам нескольких месяцев
- Российские еврооблигации: цены сползли, активность упала
- РенКап заменил, ВымпелКом продляет выкуп

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые облигации нащупали равновесие
- **Мечел-5**: заманчивый ориентир
- Новый купон **МИА-4**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Пятница прошла довольно спокойно для денежного рынка
- «Группа 20» – лидеры видят основания для оптимизма

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Минфин несколько упрощает механизм докапитализации банков
- Распадская: результаты 1П 2009 г. по МСФО
- РОЛЬФ: понижение рейтингов вслед за предложением о реструктуризации долга
- Альянс Банк (Казахстан) планирует завершить процесс реструктуризации к 1 ноября 2009 года и ожидает сокращения долга на USD2.5-3.0 млрд. (Reuters)
- Рейтинг Связь-банка от Moody's повышен с Caa2 до B2 в связи с улучшением позиции банка по ликвидности и достаточности капитала в рамках поддержки от ВЭБ (сообщение рейтингового агентства)

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

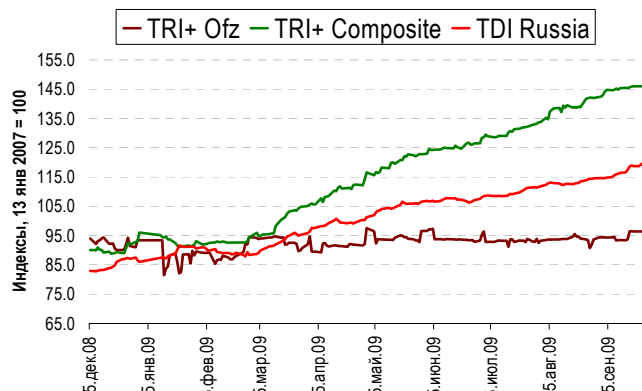
- Оферта **Международный Промышленный Банк-1**
- Погашения: **ЛК ЦЕНТР КАПИТАЛ-1**, **Bank of Moscow 09**, **Marshall Milk Investments 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	303.00	12.00	-64.00	-440.00
EMBI+ spread	↑	339.60	9.02	-37.31	-350.63
Russia 30 Price	↓	107.29	- 3/8	+4 5/8	+19 5/8
Russia 30 Spread	↑	298.10	+15.90	-61.30	-465.70
Gazprom 13 Price	↓	111 2/8	- 2/8	+2 5/8	+19 2/8
Gazprom 13 Spread	↑	498	+4	-85	-707
UST 10y Yield	↓	3.304	-0.07	-0.13	+1.09
BUND 10y Yield	↓	3.255	-0.05	+0.01	+0.31
UST 10y/2y Yield	↓	234	-9	-8	+90
Mexico 33 Spread	↑	275	+11	-26	-141
Brazil 40 Spread	↑	206	+5	-37	-186
Turkey 34 Spread	↑	364	+13	-9	-268
ОФЗ 46014	↑	11.36	+0.03	-0.41	+1.72
Москва 39	↑	12.57	+0.23	-1.05	+3.78
Мособласть 5	↑	14.39	+0.02	+0.49	-4.29
Газпром 4	↑	8.44	+0.24	-0.85	-3.40
Центел 4	↔	-38.26	-	0.00	-52.55
Руб / \$	↑	30.068	+0.067	-1.573	+0.676
\$ / €	↑	1.469	+0.003	+0.039	+0.070
Руб / €	↓	44.362	-0.033	-0.716	2.935
NDF 6 мес.	↑	9.970	+0.070	-0.100	-17.080
RUR Overnight	↓	6.00	-1.0	+0.8	-5.0
Корсчета	↑	563.4	+20.60	+96.70	-305.70
Депозиты в ЦБ	↓	133.0	-8.10	-46.30	-32.00
Сальдо опер. ЦБ	↓	-185.40	-55.00	-125.00	-213.70
RTS Index	↓	1225.29	-1.36%	+12.47%	+93.91%
Dow Jones Index	↓	9665.19	-0.44%	+1.27%	+10.13%
Nasdaq	↓	2090.92	-0.79%	+3.06%	+32.59%
Золото	↓	991.70	-0.43%	+3.58%	+12.76%
Нефть Urals	↑	64.39	+0.05%	-10.45%	+53.93%

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	201.64	0.14	4.22	30.20
TRIP Composite	↑	215.04	0.06	4.99	38.70
TRIP OFZ	↑	164.85	0.28	5.30	0.22
TDI Russia	↓	188.96	-0.25	7.35	56.99
TDI Ukraine	↓	164.60	-0.05	-0.55	64.11
TDI Kazakhs	↑	136.92	0.68	13.46	31.19
TDI Banks	↓	191.16	-0.04	5.63	65.92
TDI Corp	↓	194.95	-0.03	7.62	67.75

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.