

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Доллар в центре внимания
- Золото обновляет максимумы
- Ралли в еврооблигациях продолжается

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Облигации растут не хуже акций
- Нет места для нерезидентов... пока
- Минфин будет размещать ОФЗ
- ММВБ допустила к размещению ЧТПЗ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Благодаря притоку ликвидности ставки денежного рынка были невысоки и стабильны, ЦБ покупал валюту

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АИЖК: отчетность 1П 2009 МСФО и результаты встречи с аналитиками
- Gallery выходит из должников при поддержке акционеров
- НМТП: государство рассматривает вариант продажи своей доли, грядет пут-опцион для держателей евробонда **NCSP 12**
- ВолгаТелеком может приобрести контроль над СМАРТСом
- МОЭК: зависимость от краткосрочного финансирования в отчете за 2008 год по МСФО
- ГАЗ договорился о реструктуризации долга перед Альфа-Банком. Теперь группа может оформлять госгарантии на RUB20 млрд. (Коммерсант)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Консолидация рынка рублевых облигаций вокруг достигнутых уровней привела к тому, что явно недооцененных бумаг на рынке практически не осталось. В первом эшелоне несколько выделяется **РусГидро**, что связано с излишними, на наш взгляд, опасениями относительно кредитного качества эмитента. Нам также нравится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий хорошую премию к **МТС-5**.
- Советуем обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.
- На наш взгляд, спреды между вторым и первым эшелонам российских еврооблигаций сузились неоправданно. В такой ситуации мы рекомендуем при прочих равных условиях перевекладываться из второго эшелона в первый. При любом рыночном сценарии суверенные бумаги и Газпром покажут лучшую динамику.
- Хотя выпуск **Gazprom WN 14** уже практически выбрал основной потенциал сужения спреда, на кривой Газпрома эта бумага по-прежнему остается одной из самых интересных. В банковском секторе интересен **VTB 18** с «путем» в 2013 году, а также выпуск **Promsvyaz 13** с путем в 2011 году, который все еще 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 100 бп.

СЕГОДНЯ

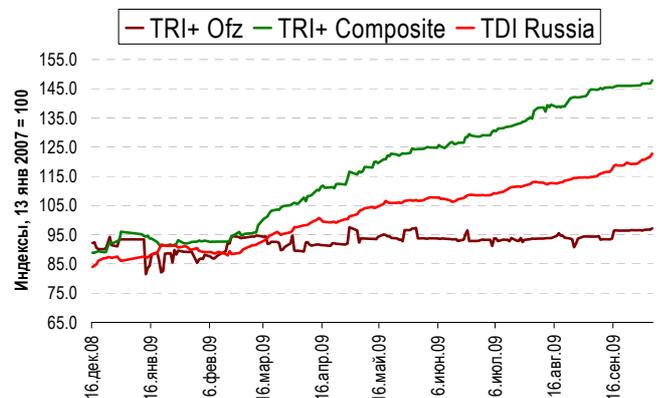
- Аукцион **UST10** объемом USD20.0 млрд.
- Размещение **ОФЗ 25069**, **ОФЗ 26202**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 235.00	-22.00	-106.00	-508.00
EMBI+ spread	↓ 312.93	-9.39	-39.91	-377.30
Russia 30 Price	↑ 113.34	+1 3/8	+9 2/8	+25 6/8
Russia 30 Spread	↓ 211.00	-24.00	-120.60	-552.80
Gazprom 13 Price	↑ 111 6/8	+ 4/8	+ 3 3/8	+19 6/8
Gazprom 13 Spread	↓ 484	-18	-109	-720
UST 10y Yield	↑ 3.255	+0.04	-0.22	+1.04
BUND 10y Yield	↑ 3.156	+0.03	-0.12	+0.21
UST 10y/2y Yield	↑ 234.7	+1	-19	+90
Mexico 33 Spread	↓ 245	-17	-36	-172
Brazil 40 Spread	↓ 192	-15	-29	-201
Turkey 34 Spread	↓ 344	-16	-24	-287
ОФЗ 46014	↓ 10.66	-0.25	-1.07	+1.01
Москва 39	↓ 11.53	-0.32	-1.74	+2.74
Мособласть 5	↓ 12.44	-0.27	-0.96	-6.23
Газпром 4	↑ 7.71	+0.11	-1.33	-4.13
Центел 4	↔ -38.26	-	0.00	-52.55
Руб / \$	↓ 30.079	-0.046	-1.351	+0.687
\$ / €	↑ 1.472	+0.007	+0.024	+0.073
Руб / €	↑ 44.026	0.211	-1.041	2.598
NDF 6 мес.	↓ 7.520	-1.210	-2.370	-19.530
RUR Overnight	↓ 5.55	-0.3	-0.7	-5.5
Корсчета	↓ 517.9	-8.80	+27.70	-351.20
Депозиты в ЦБ	↑ 210.4	+15.30	-4.20	+45.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ -43.10	+13.60	+159.80	-71.40
RTS Index	↑ 1270.63	+3.54%	+11.86%	+101.08%
Dow Jones Index	↑ 9731.25	+1.37%	+2.46%	+10.88%
Nasdaq	↑ 2103.57	+1.71%	+3.23%	+33.39%
Золото	↑ 1039.02	+1.93%	+3.76%	+18.14%
Нефть Urals	↑ 67.81	+0.89%	-1.80%	+62.11%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 205.51	1.25	7.06	34.06
TRIP Composite	↑ 217.77	0.82	5.14	41.42
TRIP OFZ	↑ 166.21	0.62	4.95	1.58
TDI Russia	↑ 194.55	1.60	11.33	62.58
TDI Ukraine	↑ 165.99	0.21	2.57	65.49
TDI Kazakhs	↑ 138.89	0.64	12.97	33.16
TDI Banks	↑ 194.08	1.28	7.32	68.84
TDI Corp	↑ 199.43	1.53	11.01	72.23

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.