

НАВИГАТОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Доллар – падает, золото – растет
- Treasuries опять нарасхват
- Инвесторы наконец-то фиксируют прибыль по евробондам
- ЕЦБ, Бернанке

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ралли не ослабевает
- Аукционы ОФЗ: спрос более чем в 4 раза превысил предложение
- ФСФР обещает сальдирование сделок на рынках

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка стабильны, Банк России покупает валюту

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Банк ЦентрКредит, Мосэнерго: отчетность за 1П 2009 г. по МСФО
- ЮТК выплатила последний транш USD25 млн. кредита от Credit Suisse (пресс-релиз компании)
- Moody's отозвало рейтинги Mirax Group (Интерфакс)
- НКНХ: предложение о реструктуризации евробонда не окажет влияния на рейтинги компаний от Fitch (сообщение агентства)
- Связьинвестнефтехим (СИНЕК) увеличил долю владения в банке Ак Барс до 16.3% (Интерфакс)

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 эшелоном российских еврооблигаций сузились неоправданно. В такой ситуации мы рекомендуем при прочих равных условиях перевкладываться из второго эшелона в первый. При любом рыночном сценарии сверенные 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 ВТБ 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 ТНК-BP 18 против продажи выпуска VimpelCom 18 – справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100 бп.

СЕГОДНЯ

- Аукцион UST30 объемом USD12.0 млрд.
- Решение ЕЦБ по ставкам
- Погашения: Разгуляй БО-2, Разгуляй БО-6

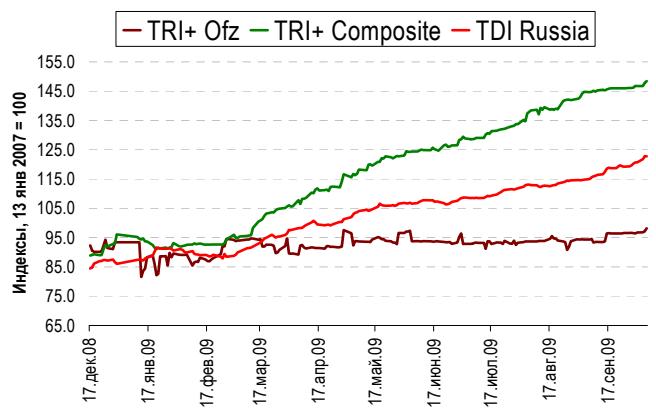
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑ 245.00	10.00	-94.00	-498.00
EMBI+ spread	↑ 320.39	7.46	-30.24	-369.84
Russia 30 Price	↓ 112.83	-4/8	+8 5/8	+25 2/8
Russia 30 Spread	↑ 224.30	+13.30	-103.80	-539.50
Gazprom 13 Price	↓ 111 5/8	-1/8	+3	+19 5/8
Gazprom 13 Spread	↑ 491	+6	-94	-714
UST 10y Yield	↓ 3.193	-0.06	-0.29	+0.98
BUND 10y Yield	↓ 3.121	-0.04	-0.24	+0.17
UST 10y/2y Yield	↓ 232.5	-2	-22	+88
Mexico 33 Spread	↑ 258	+13	-22	-159
Brazil 40 Spread	↑ 195	+3	-26	-197
Turkey 34 Spread	↑ 352	+8	-17	-280
ОФЗ 46014	↓ 10.12	-0.54	-1.61	+0.47
Москва 39	↓ 10.81	-0.72	-2.46	+2.01
Мособласть 5	↓ 11.19	-1.25	-2.05	-7.48
Газпром 4	↑ 7.82	+0.11	-1.13	-4.01
Централ 4	↔ -38.26	-	0.00	-52.55
Руб / \$	↓ 29.832	-0.246	-1.543	+0.441
\$ / €	↓ 1.469	-0.003	+0.013	+0.070
Руб / €	↓ 43.967	-0.059	-1.142	2.539
NDF 6 мес.	↓ 7.500	-0.020	-3.190	-19.550
RUR Overnight	↓ 4.75	-0.8	-1.8	-6.3
Корсчета	↑ 607.5	+89.60	+76.80	-261.60
Депозиты в ЦБ	↓ 203.5	-6.90	+30.50	+38.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ -35.00	+8.10	+54.20	-63.30
RTS Index	↑ 1287.37	+1.32%	+11.00%	+103.73%
Dow Jones Index	↓ 9725.58	-0.06%	+1.87%	+10.82%
Nasdaq	↑ 2110.33	+0.32%	+2.42%	+33.82%
Золото	↑ 1049.80	+1.04%	+5.75%	+19.37%
Нефть Urals	↓ 66.88	-1.37%	-3.28%	+59.89%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 206.90	1.38	7.62	35.45
TRIP Composite	↑ 218.67	0.90	5.47	42.32
TRIP OFZ	↑ 167.91	1.70	8.46	3.29
TDI Russia	↑ 194.62	0.06	10.85	62.65
TDI Ukraine	↓ 165.50	-0.49	3.38	65.00
TDI Kazakhs	↑ 139.17	0.28	13.16	33.44
TDI Banks	↑ 194.55	0.46	7.39	69.31
TDI Corp	↑ 199.59	0.16	10.29	72.39

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

Департамент исследований долговых рынков

research.debtmarkets@trust.ru

Стратегический анализ

Павел Пикулев + 7 (495) 786-23-48
Владимир Брагин + 7 (495) 786-23-46

Кредитный анализ

Татьяна Днепровская + 7 (495) 789-36-09
Юрий Тулинов
Владислав Сидоров
Сергей Гончаров

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

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

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 ОВВЗ
TIBM13. Корпоративный внешний долг
TIBM4. Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2. Навигатор долгового рынка
TIBM3. Анализ эмитентов

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 прямую оговоренных или подразумеваемых гарантий или заключений относительно их точности или полноты. Представленные информации и мнения не были спешно 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 перед конкретной операцией любым кого-либо о таких изменениях. Информация и заключение, изложенное 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 критерий, а также способов 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 предполагает попытки их описание. 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 намереваться 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 финансальными 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 имеет взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставляет финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги физовых лиц и прочее). Сотрудники Банка и/или связанные с ним стороны могут или могли быть такими 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 прямым оговоренным разрешения Банка. Настоящий отчет может быть использован иностранными 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 контрагентам Банка в США и предназначается только для этих лиц, которые подтверждают, что они являются основными институциональными инвесторами США, как это определено в Правилах 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 контрагентам Банка в Великобритании, не являющимися 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 возражение напрямую или косвенно не связано с рекомендациями или взаимодействиями, выраженным в отчете; и (3) он не проводит операции с финансовыми инструментами компаний, анализа 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.