

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Коррекция набирает обороты и, вероятно, продолжится
- Рынок Treasuries – смена противоречий
- Российский рынок: фиксация прибыли без оборотов

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок требует стимулов
- Трансаэро: высокий купон – высокий риск
- Атомные бонды. Исправление!

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Банк России продолжает покупать валюту, платежи по НДПИ чуть всколыхнули денежный рынок

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Евраз получает кредит от Газпромбанка на USD950 млн.
- Еврохим планирует размещение рублевых облигаций
- ЛСР: результаты 1П 2009 г. по МСФО
- Северсталь, Мечел – производственные результаты 3К 2009 г.
- ТГК-1 публикует хорошие результаты за 1П 2009 г. по МСФО, бонды непривлекательны для инвестирования
- АФК «Система»: рейтинг от Moody's на уровне «B1» помещен на пересмотр с возможностью повышения (агентство)

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 покупку выпуска **Gazprom18** против продажи **TNK-BP 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100 бп.

СЕГОДНЯ

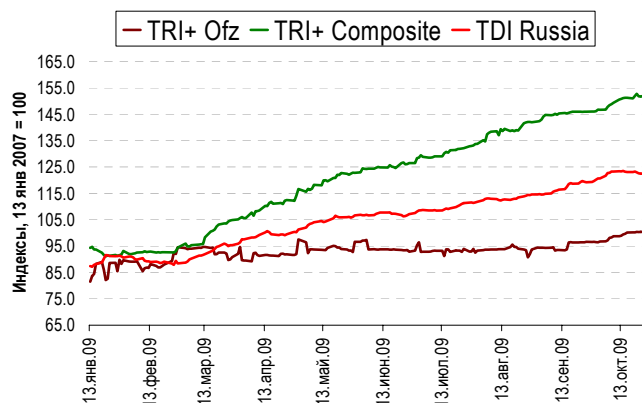
- Размещение **UST2** объемом USD44.0 млрд.
- Начало торгов облигациями: **Сибметинвест-1**, **Сибметинвест-2**
- Оферты **Промтрактор-финанс-2**, **ЧТПЗ-3**
- Погашение **Bank Zenit 09**, **Teorema 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓	236.00	-4.00	-68.00	-507.00
EMBI+ spread	↓	302.78	-1.14	-38.82	-387.45
Russia 30 Price	↓	110.71	-2/8	+3 1/8	+23 1/8
Russia 30 Spread	↓	219.60	-1.30	-74.90	-544.20
Russia 5Y CDS	↑	181.71	+3.53	-32.17	-559.45
UST 10y Yield	↑	3.547	+0.05	+0.25	+1.33
BUND 10y Yield	↑	3.352	+0.01	+0.10	+0.40
UST 10y/2y Yield	↑	253.5	+6	+22	+109
Mexico 33 Spread	↑	259	+13	-17	-158
Brazil 40 Spread	↑	201	+12	-1	-192
Turkey 34 Spread	↑	319	+2	-44	-312
ОФЗ 26199	↑	8.61	+0.01	-2.11	-2.78
Москва 50	↑	9.36	+0.06	-2.17	+0.18
Мособласть 8	↑	12.95	+0.02	-2.80	-21.90
Газпром 4	↑	7.47	+0.11	-0.75	-4.37
МТС 3	↑	10.31	+0.78	+0.11	-7.68
Руб / \$	↓	29.000	-0.085	-1.137	-0.391
\$ / €	↓	1.487	-0.013	+0.025	+0.088
Руб / €	↓	43.535	-0.035	-0.721	2.108
NDF 1 год	↑	7.530	+0.140	-2.650	-15.120
RUR Overnight	↑	5.00	+1.4	-1.5	-6.0
Корсчета	↑	574	+42.20	+4.70	-295.10
Депозиты в ЦБ	↓	266.6	-21.40	+134.10	+101.60
Сальдо опер. ЦБ	↓	19.00	-28.40	+259.30	-9.30
RTS Index	↑	1476.06	+1.01%	+18.20%	+133.59%
Dow Jones Index	↓	9867.96	-1.05%	+0.80%	+12.44%
Nasdaq	↓	2141.85	-0.59%	+0.52%	+35.82%
Золото	↓	1041.85	-1.37%	+5.13%	+18.47%
Нефть Urals	↓	75.65	-1.65%	+16.53%	+80.85%

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	210.81	0.44	8.42	39.36
TRIP Composite	↑	222.71	0.54	7.35	46.36
TRIP OFZ	↑	172.21	0.16	7.27	7.59
TDI Russia	↓	194.11	-0.09	5.00	62.14
TDI Ukraine	↓	168.88	-0.28	4.01	68.38
TDI Kazakhs	↓	141.95	-0.12	4.53	36.23
TDI Banks	↑	195.10	0.02	3.83	69.86
TDI Corp	↓	199.67	-0.11	4.75	72.46

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.