

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- В отсутствие нового негатива аппетит к рискам все выше
- Спред **Russia 30 – UST10** – 132 бп, ждем дальнейшего сужения
- В ликвидных корпоративных бумагах покупатели все активнее
- Отсутствие плохих новостей – плохая новость для UST

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Перегруженные портфели российских инвесторов мешают росту
- Еще одна причина покупать: внешний рынок опережает внутренний
- Рекомендации во втором эшелоне

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчерашние ставки денежного рынка оказались весьма комфортными 4.0-4.5%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Seimarg Alliance увеличил долю в Альянс Банке до 74.7%
- Копейка планирует провести IPO в 2009 г.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10.50%: **Tatfondbank 10, Locko Bank 10, Center Invest 09, TransCapitalBank 10**
- Покупать выпуск **ОГК-5**: компания станет первой энергетической компанией подконтрольной нерезидентам после покупки итальянским гигантом Enel (A1). Потенциал сужения спреда к ОФЗ – не менее 50 бп
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-2, УМПО и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутка

СЕГОДНЯ

- На биржевые торги выходят облигации **Синергия-2, Северсталь-авто-2**
- Публикация индекса CPI в Еврозоне за август
- Будут опубликованы данные по промышленному производству и загрузке мощностей в США за август

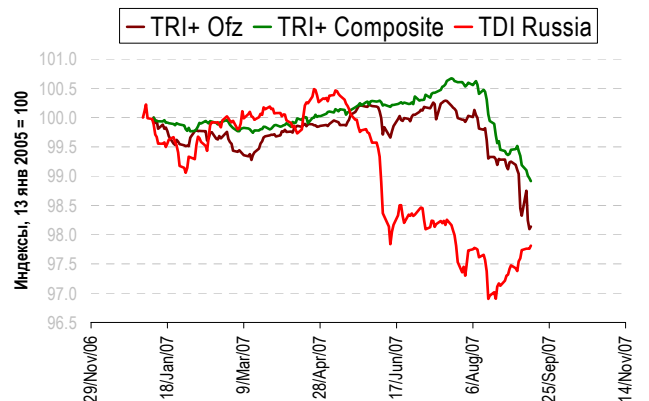
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↔ 141.00 | 0.00 | 11.00 | 45.00 |
| EMBI+ Spread | ↓ 223.00 | -10.00 | 8.00 | 54.00 |
| ML High Yield Index | ↑ 174.95 | 0.17 | 1.56 | 3.12 |
| Russia 30 Price | ↑ 112.03 | 0.11 | 1.87 | -1.19 |
| Russia 30 Spread | ↓ 132 | -7 | +1 | +37 |
| Gazprom 13 Price | ↑ 115 5/8 | +0 | +1 2/8 | -4 2/8 |
| Gazprom 13 Spread | ↓ 203 | -8 | +2 | +96 |
| UST 10y Yield | ↑ 4.466 | +0.05 | -0.26 | -0.24 |
| BUND 10y Yield | ↑ 4.17 | +0.04 | -0.19 | +0.23 |
| UST10y/2y Spread | ↓ 44 | -1 | +8 | +55 |
| Mexico 33 Spread | ↓ 150 | -4 | -6 | +9 |
| Brazil 40 Spread | ↓ 365 | -5 | +6 | +21 |
| Turkey 34 Spread | ↓ 282 | -8 | +26 | +33 |
| ОФЗ 46014 | ↔ 6.50 | - | +0.28 | +0.11 |
| Москва 39 | ↑ 6.71 | +0.01 | +0.40 | +0.04 |
| Мособласть 5 | ↓ 7.02 | -0.03 | +0.73 | +0.47 |
| Газпром 5 | ↑ 6.15 | +1.33 | +1.24 | +0.03 |
| Центел 4 | ↑ 8.66 | +0.13 | +1.43 | +0.88 |
| Руб / \$ | ↓ 25.350 | -0.021 | -0.248 | -0.961 |
| \$ / EUR | ↓ 1.389 | -0.002 | +0.035 | +0.069 |
| Руб. / EUR | ↓ 35.199 | -0.079 | +0.550 | +0.465 |
| NDF 6 мес. | ↓ 25.460 | -0.040 | -0.070 | -0.810 |
| RUR Overnight | ↑ 5.00 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↓ 503.7 | -14.90 | +103.90 | -69.20 |
| Депозиты в ЦБ | ↑ 153.5 | +2.20 | -338.40 | -96.70 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↑ 80.1 | n/a | n/a | n/a |
| RTS Index | ↑ 1932.68 | +1.72% | +0.36% | +0.56% |
| Dow Jones Index | ↑ 13424.88 | +1.00% | +3.04% | +7.72% |
| Nasdaq | ↑ 2601.06 | +0.35% | +4.08% | +7.69% |
| Золото | ↓ 708.30 | -0.46% | +5.84% | +11.23% |
| Нефть Urals | ↑ 74.79 | +0.00 | +0.09 | +0.35 |

TRUST Bond Indices

| | TR | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↑ 173.78 | 0.04 | -1.12 | 4.02 |
| TRIP Composite | ↓ 180.21 | -0.03 | -0.79 | 5.00 |
| TRIP OFZ | ↑ 164.12 | 0.07 | -1.08 | 3.17 |
| TDI Russia | ↑ 162.07 | 0.07 | 0.83 | 2.64 |
| TDI Ukraine | ↑ 157.63 | 0.10 | 0.04 | 3.05 |
| TDI Kazakhs | ↑ 139.65 | 0.06 | 0.34 | -0.34 |
| TDI Banks | ↑ 155.19 | 0.03 | -0.62 | 2.00 |
| TDI Corp | ↑ 166.71 | 0.04 | 0.69 | 2.64 |

TRUST Dollar and Ruble Bond Indices





ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 7893622, 6472595
или по E-mail: sales@trust.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

| | | | |
|--|--|--|--|
| Департамент исследований долговых рынков | | Департамент торговли | |
| Телефон | +7 (495) 208-22-78 | Телефон | +7 (495) 647-25-95 |
| Факс | +7 (495) 647-23-85 | Факс | +7 (495) 647-28-77 |
| E-mail | research.debtmarkets@trust.ru | E-mail | sales@trust.ru |
| Кредитный анализ | | Петр Тер-Аванесян | |
| Алексей Дёмкин | | Дмитрий Игумнов | |
| Виктория Кибальченко | | Андрей Миронов | |
| Станислав Боженко | | Евгений Гарипов | |
| Камилла Шарафутдинова | | Роман Приходько | |
| Марина Власенко | | Андрей Шуринов | |
| Стратегический анализ | | Сергей Осмачек | |
| Павел Пикулев | | Департамент клиентской торговли | |
| Александр Цуриков | | Пиотр Пьека | |
| Денис Порывай | | Илья Бучковский | |
| Департамент макроэкономического и количественного анализа | | Валентина Сухорукова | |
| Евгений Надоршин | | Наталия Шейко | |
| Тимур Семенов | | Джузеппе Чикателли | |
| Арсений Куканов | | Себастьян де Толмес де Принсак | |
| Андрей Малышенко | | Юлия Тонконогова | |
| Владимир Брагин | | Департамент РЕПО и производных инструментов | |
| Выпускающая группа | | Наталия Храброва | |
| Татьяна Андриевская | | Варвара Пономарёва | |
| Стивен Коллинз | | | |
| Петр Макаров | | | |
| Департамент исследований рынка акций | | Департамент клиентской торговли акциями | |
| Александр Якубов | | Ян Плесар | |
| Дмитрий Сергеев | | Светлана Голодинкина | |
| Андрей Клапко | | Стивен Лацитис | |
| Евгений Шаго | | Юлия Петрова | |
| Виталий Баикин | | Ян Чандра | |
| Тимур Салихов | | Департамент торговли акциями | |
| | | Владимир Спорыньин | |
| | | Алексей Цырульник | |
| | | Илья Талашев | |

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 OVB3 |
| TIBM13. | Корпоративный внешний долг |
| TIBM4. | Макроэкономика и денежный рынок |
| TIBM2. | Навигатор долгового рынка |
| TIBM3. | Анализ эмитентов |

WEB: <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 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. 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 контрагентам 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 контрагентам 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, 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.