

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Негативный новостной фон лишь на время сдержал оптимистов

- Котировки российских еврооблигаций по итогам вчерашнего дня снизились

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые облигации немного подешевели
- Проф-медиа снижает ставку купона

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка в целом остались прежними. Остатки на корсчетах прибавили незначительно, главным образом из-за сокращения депозитов

- Макроданные июня разочаровывают

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ММК: сильные операционные результаты за 2К 2010
- НМТП погасил синдицированный кредит на USD118 млн. Оставшийся долг более чем на 90% состоит из евробонда **NCSP 12** (Компания); позитивно для кредиторов

- Рейтинг казахстанского Альянс Банка от Fitch повышен до «В-/стабильный» в связи с окончанием процесса реструктуризации обязательств (Fitch)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евраз ХФ-1** к другим выпускам металлургов, в частности Северстали, по-прежнему слишком высоки

- В крепком третьем эшелоне по соотношению «риск/доходность» лучше всего смотрятся **ЛенСпецСМУ-1** и **БО-2, Соллерс БО-2**

- В банковском секторе нам нравятся длинные выпуски **ВТБ БО-1,2,5; РСХБ-9, 11; АИЖК-10, Росбанк БО-2;** короткий **Ренкап КБ-2**

- Спреды выпусков **МКБ-8** и **СКБ БО-4** имеют перспективы сокращения на 100 бп к бумагам сравнимой дюрации

- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom WN14** и **Gazprom 19, 20**

- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению к нефтяным компаниям

- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12, Moscow bank 15N, RuAgroBank 18**

- **Alfa Bank 13** недооценен к **PromSvBk 13**. Бумаги Альфа-Банка должны торговаться с дисконтом 0-50 бп, интересен также субординированный **PromSvBk 15** и **PromSvBk 16**

- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

СЕГОДНЯ

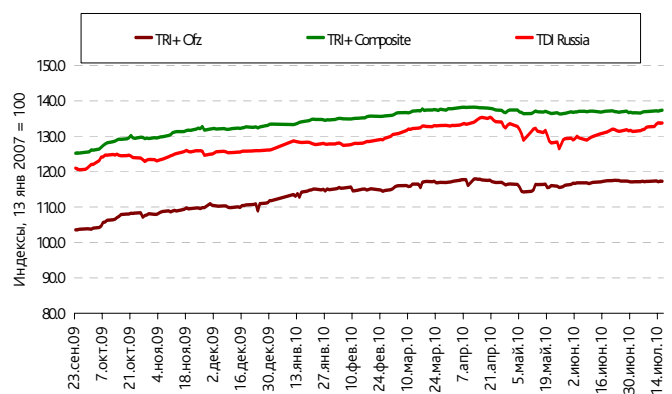
- США: статистика по строительному сектору
- Размещения: **МКБ-7**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 258.00	12.00	10.00	70.00
EMBI+ spread	↑ 313.63	7.80	3.06	39.87
Russia 30 Price	↑ 114.55	+0	+1 4/8	+1 5/8
Russia 30 Spread	↑ 212.50	+6.20	+9.70	+58.30
Russia 5Y CDS	↓ 172.37	-1.49	-5.55	-10.45
UST 10y Yield	↓ 2.923	-0.07	-0.35	-0.91
BUND 10y Yield	↓ 2.604	-0.05	-0.12	-0.78
UST 10y/2y Yield	↓ 233.4	-6	-20	-36
Mexico 33 Spread	↓ 256	-1	+16	+17
Brazil 40 Spread	↑ 168	+6	+9	+14
Turkey 34 Spread	↑ 345	+5	+17	+63
ОФЗ 26199	↑ 5.84	+0.03	-0.05	-1.97
Москва 50	↓ 5.48	-0.05	-0.42	-3.11
Мособласть 8	↑ 8.30	+0.00	+0.20	-2.48
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↔ 7.62	-	-0.31	-0.34
Руб / \$	↑ 30.562	+0.023	-0.624	+0.377
\$ / EUR	↔ 1.294	0.000	+0.055	-0.139
Руб / EUR	↑ 38.905	0.096	0.644	-4.555
NDF 1 год	↔ 4.110	0.000	+0.060	-1.980
RUR Overnight	↔ 2.00	0.0	+0.1	+1.5
Корсчета	↑ 456.7	+29.60	-73.90	-377.40
Депозиты в ЦБ	↓ 752.2	-56.70	-14.70	+311.90
Сальдо опер. ЦБ	↓ 170.20	-104.40	+125.30	+239.10
RTS Index	↓ 1389.92	-1.35%	-1.38%	-3.79%
Dow Jones Index	↓ 10097.90	-2.52%	-3.38%	-3.17%
Nasdaq	↓ 2179.05	-3.11%	-5.66%	-3.97%
Золото	↓ 1193.22	-1.40%	-5.05%	+8.74%
Нефть Urals	↑ 74.77	+0.01%	-1.85%	-2.34%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 236.86	0.16	1.99	20.36
TRIP Composite	↑ 235.77	0.11	0.49	6.70
TRIP OFZ	↓ 186.37	-0.01	-0.20	8.65
TDI Russia	↑ 209.63	0.09	4.02	11.73
TDI Ukraine	↑ 205.40	1.45	4.58	33.67
TDI Kazakhs	↑ 171.32	0.19	3.65	23.10
TDI Banks	↑ 210.42	0.20	2.27	11.20
TDI Corp	↑ 217.56	0.09	5.63	14.31

TRUST Dollar and Ruble 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

Клиентские продажи

Себастьян де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39sales@trust.ru

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН +7 (495) 789-35-94

Департамент макроэкономики и стратегии

Мария Помельникова

Департамент количественного анализа и информационного развития

Андрей Малышенко +7 (495) 789-36-09
Вадим Закройщиков +7 (495) 786-23-46

Департамент кредитного анализа +7 (495) 789-36-09

Сергей Гончаров +7 (495) 786-23-48
Юлия Сафарбакова

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09
research.debtmarkets@trust.ru
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 ОВБЗ
TIBM13. Корпоративный внешний долг
TIBM4. Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2. Навигатор долгового рынка
TIBM3. Анализ эмитентовWEB: [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 НБ «ТРАСТ» (ОАО) («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 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.