

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Выступление главы ФРС произвело статистический эффект
- Небольшое ралли в российских еврооблигациях
- Суверены и квазисуверены продолжают занимать

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рублевые облигации в среднем немного подорожали
- Минфину не удалось убедить участников

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Среда была отмечена небольшим локальным повышением ставок денежного рынка и некоторым сокращением ликвидности

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Межпромбанк: держатели **ИВ 13** собрали необходимую для акселерации выплаты долга поддержку
- Трансконтейнер: укрепление кредитного профиля по итогам 1П 2010 г по РСБУ; бумаги оценены справедливо
- Мечел: стабильные операционные результаты 1П 2010 г.
- ЕвроХим планирует инвестпрограмму на ближайшие пять лет на уровне RUB120 млрд. (Интерфакс)
- Акрону присвоен рейтинг от Moody's на уровне «B1/стабильный»
- Госагентство Казахстана по защите конкуренции приостановило разрешение на приобретение «Полюс Золотом» 50.1% KazakhGold (Интерфакс)

**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-7, МКБ-8** и **СКБ БО-4** имеют перспективы сокращения до 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**

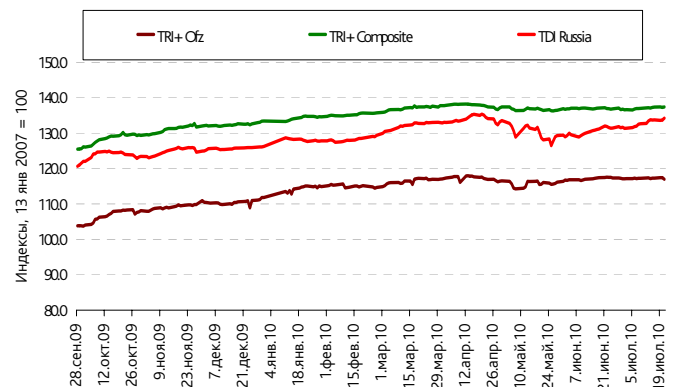
- США: речь Бернанке, статистика по рынку труда, недвижимости
- Размещения: **ОБР-14, Глобэкс БО-2, Росгосстрах-1, ПрофМедиа-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 256.00	-5.00	-7.00	68.00
EMBI+ spread	↑ 309.28	1.89	-13.26	35.52
Russia 30 Price	↑ 114.90	+ 4/8	+1 7/8	+2
Russia 30 Spread	↑ 211.50	+1.30	-6.50	+57.30
Russia 5Y CDS	↓ 172.64	-2.92	-13.39	-10.19
UST 10y Yield	↓ 2.876	-0.09	-0.25	-0.96
BUND 10y Yield	↑ 2.636	+0.00	-0.01	-0.75
UST 10y/2y Yield	↓ 232	-5	-12	-38
Mexico 33 Spread	↑ 257	+9	-2	+18
Brazil 40 Spread	↓ 158	-2	-16	+5
Turkey 34 Spread	↑ 342	+3	+1	+60
ОФЗ 26199	↓ 5.87	-0.04	-0.04	-1.94
Москва 50	↓ 5.46	-0.00	-0.38	-3.13
Мособласть 8	↑ 8.53	+0.06	+0.52	-2.25
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 7.53	-0.02	-0.30	-0.43
Руб / \$	↓ 30.406	-0.168	-0.490	+0.221
\$ / EUR	↓ 1.276	-0.013	+0.044	-0.157
Руб / EUR	↑ 39.531	0.093	1.498	-3.930
NDF 1 год	↓ 4.290	-0.030	+0.190	-1.800
RUR Overnight	↑ 2.60	+0.4	+0.4	+2.1
Корсчета	↓ 409.7	-85.80	-87.40	-424.40
Депозиты в ЦБ	↓ 713.7	-17.10	-72.10	+273.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ 167.80	+31.10	-32.34	+236.70
RTS Index	↑ 1411.40	+0.81%	-0.81%	-2.30%
Dow Jones Index	↓ 10120.53	-1.07%	-1.73%	-2.95%
Nasdaq	↓ 2187.33	-1.58%	-2.97%	-3.61%
Золото	↓ 1186.46	-0.35%	-4.00%	+8.12%
Нефть Urals	↓ 73.72	-1.56%	-0.28%	-3.71%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 237.04	0.41	1.80	20.53
TRIP Composite	↑ 235.84	0.22	0.80	6.78
TRIP OFZ	↓ 185.86	-0.70	-0.81	8.15
TDI Russia	↑ 210.40	0.85	4.21	12.50
TDI Ukraine	↑ 207.11	1.37	5.32	35.38
TDI Kazakhs	↑ 171.78	0.58	2.56	23.56
TDI Banks	↑ 211.01	0.51	2.39	11.79
TDI Corp	↑ 218.41	1.17	5.29	15.16

**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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### Клиентские продажи

Себастьян де Принсак +7 (495) 647-25-74  
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39  
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39

[sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)

### ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### Департамент макроэкономики и стратегии

Мария Помельникова

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

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

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ +7 (495) 647-25-98

#### Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН +7 (495) 789-35-94

#### Департамент количественного анализа и информационного развития

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

### Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09  
Николай Порохов [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)  
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 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 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.