

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Статистика по США погасила оптимистичный настрой участников
- Еврооблигации РФ: попытка роста не удалась

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Бумаги корпоративного сектора вчера подорожали
- В госбумагах роста не наблюдалось – участники ждут аукционов

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка были несколько повыше, ликвидность немного возросла

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТНК-ВР: стабильные результаты 2К 2010 по МСФО не должны оказать влияния на котировки евробондов
- Норникель: прогноз по рейтингу от S&P повышен до «Стабильного», рейтинг подтвержден на уровне BBB-
- Банк Москвы разместил дополнительный выпуск акций на сумму RUB21.6 млрд., в состав акционеров вошли Goldman Sachs и Credit Suisse (банк); нейтрально для бондов

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

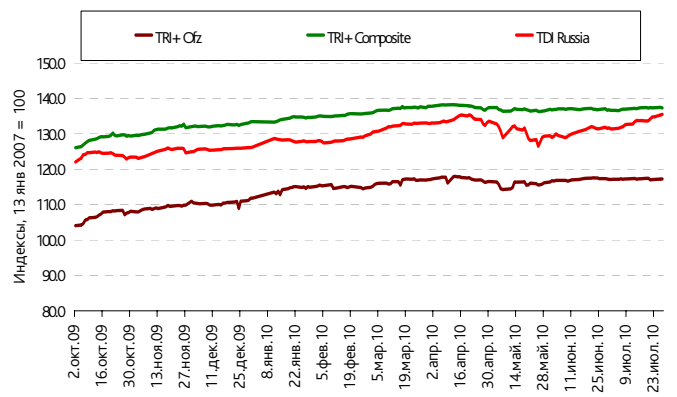
- Еврозона: инфляция Германии, выступление главы Банка Англии М. Кинга
- США: заказы на товары длительного пользования, Бежевая книга
- Размещения: **ОФЗ 25073, ОФЗ 25074, ОФЗ 25075**
- Оферты: **Аптечная сеть 36.6-2, РВК-Финанс-01, Промтрактор финанс-3**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 229.00	-5.00	-54.00	41.00
EMBI+ spread	↓ 276.87	-6.30	-60.52	3.11
Russia 30 Price	↑ 115.86	+0	+3 1/8	+3
Russia 30 Spread	↓ 181.60	-4.00	-59.10	+27.40
Russia 5Y CDS	↓ 160.89	-0.86	-38.80	-21.93
UST 10y Yield	↑ 3.03	+0.03	+0.10	-0.81
BUND 10y Yield	↑ 2.768	+0.01	+0.21	-0.62
UST 10y/2y Yield	↓ 239.7	-0	+6	-30
Mexico 33 Spread	↓ 236	-1	-31	-2
Brazil 40 Spread	↓ 137	-4	-55	-17
Turkey 34 Spread	↓ 309	-3	-56	+27
ОФЗ 26199	↓ 5.78	-0.01	-0.19	-2.03
Москва 50	↑ 5.43	+0.00	-0.47	-3.16
Мособласть 8	↑ 8.50	+0.09	+0.27	-2.29
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 7.55	+0.07	-0.31	-0.41
Руб / \$	↓ 30.301	-0.083	-0.683	+0.116
\$ / EUR	↓ 1.299	-0.000	+0.081	-0.133
Руб / EUR	↑ 39.200	0.075	0.886	-4.261
NDF 1 год	↓ 4.150	-0.110	-0.090	-1.940
RUR Overnight	↓ 1.20	-2.1	-1.3	+0.7
Корсчета	↓ 403.5	-55.40	-54.60	-430.60
Депозиты в ЦБ	↓ 526.0	-72.90	-97.00	+85.70
Сальдо опер. ЦБ	↓ 91.30	-32.60	-125.30	+160.20
RTS Index	↑ 1484.15	+0.95%	+9.64%	+2.74%
Dow Jones Index	↑ 10537.69	+0.12%	+6.76%	+1.05%
Nasdaq	↓ 2288.25	-0.36%	+7.17%	+0.84%
Золото	↓ 1163.70	-1.83%	-6.41%	+6.05%
Нефть Urals	↓ 74.17	-1.88%	+0.27%	-3.12%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 237.66	-0.08	2.57	21.15
TRIP Composite	↓ 235.72	-0.25	1.15	6.65
TRIP OFZ	↑ 186.31	0.05	0.03	8.60
TDI Russia	↑ 212.38	0.38	6.20	14.47
TDI Ukraine	↑ 208.86	0.13	7.10	37.13
TDI Kazakhs	↓ 171.88	-0.06	3.35	23.66
TDI Banks	↑ 212.15	0.17	3.45	12.93
TDI Corp	↑ 221.02	0.59	7.82	17.78

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

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

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

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 ОБВЗ
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.