

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Американская статистика: сюрприз приятней, чем ожидалось
- Фондовые рынки устремились к новым максимумам
- Доходность Treasuries растет медленно
- Ажиотаж в «тридцатке», корпоративные бонды отстают

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рублевые облигации предпочли рост
- Минфин будет вновь размещаться на растущем рынке
- Не платить – так не платить

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки денежного рынка вчера были довольно высокими
- Спад промышленного производства в августе углубился

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Fitch понизило рейтинг Евраз с «BB-» до «B+»
- Новые планы ОАК
- Миракс договорился с Альфа-Банком
- СЗТ: результаты 1П 2009 г. по МСФО
- Продажа пакета Telenor откладывается (РБК daily)

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Продолжающееся насыщение рынка рублевой ликвидностью за счет дефицита бюджета, а также сохранение высокой вероятности дальнейшего снижения ставок по инструментам рефинансирования ЦБ создает благоприятные условия для инвестирования в рублевые облигации. В то же время бумаг, имеющих явный потенциал опережения рынка, осталось не так много.
- Мы советуем обратить внимание на недавно размещенные выпуски **ЛУКОЙЛ БО-1-5**, сохраняющие небольшой потенциал снижения доходности, а также **РусГидро**. Из более рискованных вариантов мы советуем рассмотреть региональные выпуски, в частности **Самарская область-5**.
- На рынке еврообондов нам нравятся относительно короткие выпуски **Systema 11** и **Raspadskaya 12**. Кроме того, на наш взгляд, привлекателен выпуск **Gazprom WN 14**. В банковском секторе интересен **VTB 18** с «путем» в 2013 году, а также выпуск **Promsvyaz13** с путем в 2011 году, который торгуется неоправданно широко к кривой Альфа-Банка. Кроме того, мы рекомендуем покупать выпуск **TNK-BP 18** против продажи выпуска **Vimpelcom 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100бп.

**СЕГОДНЯ**

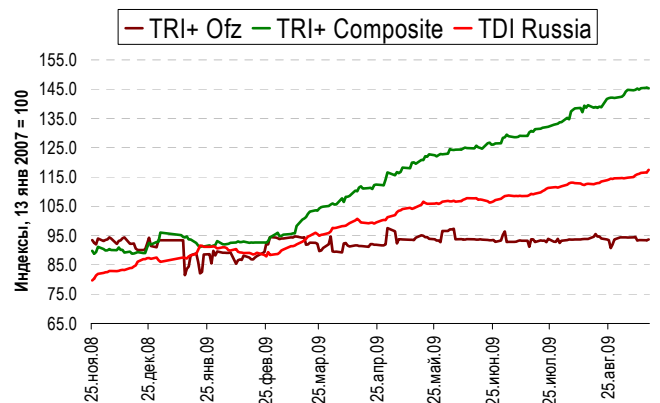
- Выход данных о промышленном производстве США в августе и движении капитала за июль
- Размещение **ОФЗ 25067**, **ОФЗ 25068**, **Сибирская Аграрная Группа-1**
- Погашение **Russian Standard Bank 09**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 316.00	-15.00	-72.00	-427.00
EMBI+ spread	↓ 330.50	-13.09	-45.04	-359.73
Russia 30 Price	↑ 106.07	+1 1/8	+5 3/8	+18 4/8
Russia 30 Spread	↓ 301.00	-22.40	-86.40	-462.80
Gazprom 13 Price	↑ 110 3/8	+1	+2 6/8	+18 3/8
Gazprom 13 Spread	↓ 530	-34	-82	-674
UST 10y Yield	↑ 3.45	+0.04	-0.05	+1.24
BUND 10y Yield	↑ 3.29	+0.04	-0.00	+0.34
UST 10y/2y Yield	↑ 251.1	+2	+2	+107
Mexico 33 Spread	↓ 249	-5	-30	-167
Brazil 40 Spread	↓ 198	-10	-45	-194
Turkey 34 Spread	↓ 354	-16	-24	-278
ОФЗ 46014	↓ 11.55	-0.17	-0.06	+1.90
Москва 39	↑ 12.81	+0.00	-0.73	+4.01
Мособласть 5	↓ 13.15	-0.03	-0.71	-5.52
Газпром 4	↑ 8.77	+0.03	-0.91	-3.07
Центел 4	↔ -38.26	-	-34.10	-52.55
Руб / \$	↑ 30.862	+0.137	-1.426	+1.470
\$ / €	↑ 1.466	+0.004	+0.053	+0.067
Руб / €	↓ 44.858	-0.031	-0.777	3.430
NDF 6 мес.	↓ 9.090	-0.310	-1.410	-17.960
RUR Overnight	↓ 7.00	-0.3	+0.3	-4.0
Корсчета	↓ 451	-11.20	+43.50	-418.10
Депозиты в ЦБ	↓ 149.2	-10.40	-224.50	-15.80
Сальдо опер. ЦБ	↓ -45.60	-10.20	+23.10	-73.90
RTS Index	↑ 1224.33	+2.52%	+22.25%	+93.76%
Dow Jones Index	↑ 9683.41	+0.59%	+5.05%	+10.33%
Nasdaq	↑ 2102.64	+0.52%	+7.50%	+33.33%
Золото	↑ 1008.45	+0.76%	+7.19%	+14.67%
Нефть Urals	↑ 69.06	+2.43%	-3.14%	+65.10%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 200.73	0.23	3.70	29.28
TRIP Composite	↓ 213.98	-0.22	5.35	37.64
TRIP OFZ	↑ 160.29	0.45	-2.05	-4.34
TDI Russia	↑ 186.18	1.36	7.43	54.21
TDI Ukraine	↑ 160.88	0.07	-1.59	60.39
TDI Kazakhs	↑ 133.86	1.97	12.31	28.13
TDI Banks	↑ 189.25	0.99	5.54	64.01
TDI Corp	↑ 191.57	1.50	7.99	64.37

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



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

### Департамент исследований долговых рынков

[research.debtmarkets@trust.ru](mailto: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

### 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

### Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09  
Татьяна Днепровская  
Юрий Тулинов  
Владислав Сидоров  
Андрей Петров

[sales@trust.ru](mailto: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  
Дмитрий Борзых

### 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. 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 предполагает 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 также 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 и 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 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 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 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, упомянутого 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.