

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Очередная порция тревожных макроданных
- Бегство в качество продолжается
- ВТБ разместил больше и дешевле
- Банк Москвы и Альфа-Банк: рассчитываем на call

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Потенциал роста исчерпан?
- Москва начнет размещения на следующей неделе
- Щедрый купон АФК Система-1
- Оживление в банках: купон МБРР и размещение Восточного экспресса
- АЛРОСА адаптирует планы заимствований к новым правилам

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки ощутимо выросли, но НДПИ уже позади

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Евраз: рейтинг от Fitch оставлен в списке RWN на уровне «В+»; консервативное действие Fitch нравится нам больше, чем понижение рейтинга агентством S&P неделей ранее
- Северсталь скупает акции золотодобывающей компании Crew Gold («Ведомости»), вся компания может обойтись российскому металлургу в USD380 млн
- Казахстанский банк ЦентрКредит завершил допэмиссию в пользу Kookmin Bank (теперь контролирует 42.0% капитала банка) и IFC (10.0%) (сообщение KASE)
- М-Индустрия перенесла выплаты купона по первому выпуску на 1 августа. Выпуск находится в дефолте («Ведомости»)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Среди рублевых облигаций первого эшелона нам нравится **ЕАБР-3**, который предлагает слишком высокую доходность по отношению к собственным кредитным рейтингам (А3/BBB/BBB), а также **РЖД-10** из-за чересчур широкого спреда к кривой ОФЗ. Из более рискованных бумаг рекомендуем обратить внимание на выпуск **ЛСР-2**, предлагающий одну из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка. Тем же, для кого ломбардный список не является критическим, советуем взглянуть на **Интегра-2**.

Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке, особенно **Gazprom 20** и **Gazprom 18**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15**, и **NovPort 12**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, а также бонд **Tatfondbank 12** с купоном 12.00% и субординированный выпуск **Promsvyazbank 15**. На рынке Казахстана нам нравятся выпуски **ККВ 13** и **КТЗ 11**.

СЕГОДНЯ

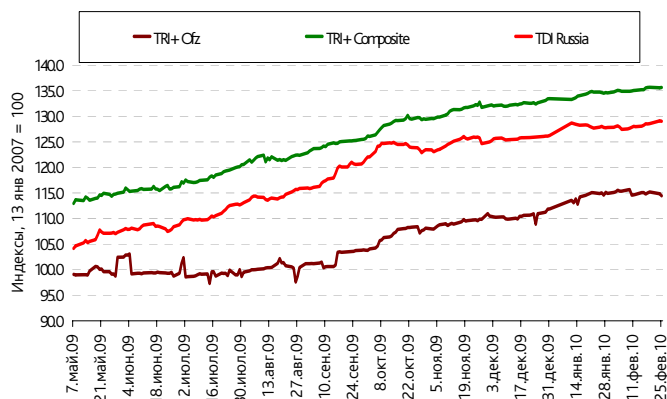
- Данные о ВВП и личном потреблении в США за 4 квартал 2009 года
- Начало торгов облигациями: РСХБ-10, РСХБ-11
- Оферты МПБ-1, СУ155-3, ТГК6-1
- Погашение URSA Bank 10

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 200.00	4.00	-9.00	12.00
EMBI+ spread	↓ 299.38	-0.25	-4.26	25.62
Russia 30 Price	↓ 113.04	-0	+ 5/8	+ 1/8
Russia 30 Spread	↑ 167.60	+3.50	-12.50	+13.40
Russia 5Y CDS	↓ 184.15	-0.07	-9.72	+1.33
UST 10y Yield	↓ 3.647	-0.03	+0.02	-0.19
BUND 10y Yield	↓ 3.108	-0.02	-0.09	-0.28
UST 10y/2y Yield	↓ 281.5	-0	+5	+12
Mexico 33 Spread	↓ 261	-4	-17	+22
Brazil 40 Spread	↓ 178	-6	-22	+24
Turkey 34 Spread	↑ 323	+4	-3	+41
ОФЗ 26199	↓ 6.87	-0.04	-0.36	-0.94
Москва 50	↓ 7.65	-0.00	-0.44	-0.94
Мособласть 8	↓ 11.51	-0.05	-0.43	+0.73
Газпром 4	↔ 7.90	-	+2.69	+3.66
МТС 3	↓ 6.69	-0.33	-1.17	-1.28
Руб / \$	↓ 30.031	-0.120	-0.261	-0.154
\$ / EUR	↑ 1.356	+0.002	-0.041	-0.077
Руб / EUR	↑ 40.650	0.021	-1.908	-2.811
NDF 1 год	↓ 5.380	-0.050	-0.600	-0.710
RUR Overnight	↑ 3.96	+0.5	+1.0	+3.5
Корсчета	↑ 564.9	+64.90	-9.70	-269.20
Депозиты в ЦБ	↓ 381.3	-54.30	+99.10	-59.00
Сальдо опер. ЦБ	↓ 35.20	-121.30	+23.80	+104.10
RTS Index	↓ 1382.54	-1.96%	-5.11%	-4.30%
Dow Jones Index	↓ 10321.03	-0.51%	+1.98%	-1.03%
Nasdaq	↓ 2234.22	-0.08%	+2.53%	-1.54%
Золото	↑ 1106.90	+1.03%	+2.15%	+0.87%
Нефть Urals	↓ 74.16	-2.33%	+4.07%	-3.13%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 223.22	0.36	3.18	6.72
TRIP Composite	↑ 232.84	0.11	1.72	3.77
TRIP OFZ	↓ 181.86	-0.60	-1.08	4.14
TDI Russia	↓ 202.22	-0.11	1.99	4.31
TDI Ukraine	↑ 188.51	0.88	3.84	16.78
TDI Kazakhs	↓ 155.86	-0.35	0.68	7.64
TDI Banks	↑ 203.69	0.19	2.09	4.47
TDI Corp	↓ 208.89	-0.26	2.09	5.65

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



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

Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46
Мария Помельникова

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

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская
Владислав Сидоров Сергей Гончаров

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09
Николай Порохов research.debtmarkets@trust.ru
Ричард Холиоук

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58
Дмитрий Рябчук +7 (495) 647-25-97

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН

+7 (495) 789-35-94

ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ

+7 (495) 786-23-48

Департамент количественного анализа и информационного развития

Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков
Дмитрий Пуш

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 ОВВЗ
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 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 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 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 Правилах 15a-16 Закона США о ценных бумагах от 1934 года, 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 долгового рынка, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.