

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ВВП США: потребитель по-прежнему отдыхает
- Рубини увидел свет в конце туннеля (цитирует Bloomberg)
- Китай порадует рынки сегодня
- Отчетность и занятость

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Нет поводов для пессимизма
- ВЭБ меняет инвестиционную декларацию
- Микоян: 18.50%, чтобы остаться
- УРСИ собирается выходить на первичный рынок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Стоимость рублей была невелика и на протяжении пятницы снижалась, основной ориентир ЦБ на валютном рынке плавно дорожал

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Северсталь: операционные показатели 2К 2009 г.
- Амурметалл: ВЭБ покупает 100% металлургического предприятия
- Украина получает «позитивный» прогноз по рейтингу от S&P, а Нафтогаз – новое финансирование
- Миракс готовится предложить программу реструктуризации держателям рублевых облигаций (Ведомости)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- На рынке рублевых облигаций в последние недели складывается довольно позитивная обстановка. Доходности снижаются, и явно недооцененных бумаг уже практически не осталось. Основные риски все те же: девальвация рубля и пресловутая вторая волна кризиса. В этой связи мы рекомендуем приобретать только выпуски из списка РЕПО, доходность которых дает хорошую премию к стоимости фондирования.
- Нам по-прежнему нравится первый эшелон, в частности, выпуски **РЖД-12, РЖД-16, Москва-62**. Из более рискованных бумаг – **X5-1** и **X5-4**, доходность которых выглядит адекватной компенсацией за риски эмитента.
- На рынке евробондов мы по-прежнему не верим, что в краткосрочной перспективе облигации с длинной дюрацией имеют потенциал для роста, поэтому все еще советуем придерживаться короткой части кривой. Кроме того, кредитные риски по-прежнему остаются значительными. В этой связи нам нравятся выпуски **NovPort 12, Sistema 11**, в меньшей степени **ALROSA ECP** и **Raspadskaya 12**

СЕГОДНЯ

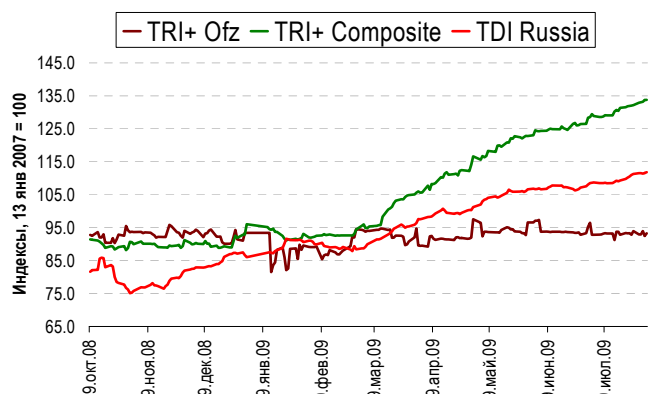
- Публикация индекса ISM США за июль
- Оферта **Промтрактор-финанс-3**
- Погашение **Evrax 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑ 381.00	12.00	-14.00	-362.00
EMBI+ spread	↑ 389.21	2.90	-39.96	-301.02
Russia 30 Price	↑ 100.47	+ 1/8	+1 5/8	+12 7/8
Russia 30 Spread	↑ 390.10	+8.50	-32.90	-373.70
Gazprom 13 Price	↑ 107 6/8	+ 3/8	+4 2/8	+15 6/8
Gazprom 13 Spread	↓ 600	-6	-153	-605
UST 10y Yield	↓ 3.513	-0.12	+0.03	+1.30
BUND 10y Yield	↓ 3.298	-0.13	-0.04	+0.35
UST 10y/2y Yield	↓ 238.2	-6	-15	+94
Mexico 33 Spread	↑ 297	+8	-31	-119
Brazil 40 Spread	↑ 247	+8	-38	-146
Turkey 34 Spread	↑ 374	+10	-32	-258
ОФЗ 46014	↓ 11.59	-0.05	-0.16	+1.94
Москва 39	↑ 14.08	+0.00	-0.81	+5.29
Мособласть 5	↓ 13.78	-0.55	-0.80	-4.89
Газпром 4	↑ 9.85	+0.08	+0.36	-1.99
Центел 4	↓ 8.56	-2.09	-1.34	-5.73
Руб / \$	↑ 31.756	+0.339	+0.630	+2.364
\$ / €	↑ 1.425	+0.018	+0.029	+0.026
Руб / €	↑ 44.693	0.258	0.788	3.265
NDF 6 мес.	↓ 10.640	-0.380	-0.050	-16.410
RUR Overnight	↓ 5.00	-0.3	-0.5	-6.0
Корсчета	↑ 467.7	+49.70	+39.20	-401.40
Депозиты в ЦБ	↑ 317.9	+9.30	-326.70	+152.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ 55.40	+56.60	-43.20	+27.10
RTS Index	↑ 1017.47	+1.61%	+7.08%	+61.02%
Dow Jones Index	↑ 9171.61	+0.19%	+10.76%	+4.50%
Nasdaq	↓ 1978.50	-0.29%	+10.13%	+25.46%
Золото	↑ 953.55	+1.80%	+2.54%	+8.43%
Нефть Urals	↑ 69.64	+2.47%	+6.78%	+66.48%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 194.76	-0.15	4.83	23.31
TRIP Composite	↑ 206.96	0.08	5.72	30.62
TRIP OFZ	↑ 158.09	1.41	1.41	-6.53
TDI Russia	↑ 177.25	0.37	4.94	45.28
TDI Ukraine	↑ 151.06	0.10	4.67	50.56
TDI Kazakhs	↑ 119.74	1.09	6.29	14.01
TDI Banks	↑ 181.87	0.23	5.59	56.63
TDI Corp	↑ 181.50	0.39	7.23	54.30

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

Департамент исследований долговых рынков

Факс +7 (495) 789-36-09
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ +7 (495) 789-36-09
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов
Андрей Петров

Стратегический анализ
Павел Пикулев +7 (495) 786-23-48
Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 789-35-94
Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщик
Дмитрий Борзых

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-90
E-mail sales@trust.ru

Дмитрий Игумнов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Дмитрий Рябчук

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Себастьян де Толмес де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова
Александр Хлопецкий

Выпускающая группа

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>

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 такие доли капитала и/или выполнять либо намеревались 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 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 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 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, 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, выраженным 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.