

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Мир без американского потребителя
- Инвесторы обратили внимание на данные по рынку недвижимости
- Котировки российского валютного долга продолжают подрастать

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рынок сохраняет спокойствие
- Первичный рынок: Москва и ОФЗ
- «Необычный» выпуск от СЗТ

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Денежный и валютный рынок спокойны и довольно стабильны
- Инфляция прекращает замедляться

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ВТБ: результаты 1К 2009 г. по МСФО
- Темирбанк: повышение рейтинга от Fitch с «С» до «СС»
- Евраз получает кредит Сбербанка
- Миракс: попытка реструктуризации на фоне исков от Альфа-Банка

**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**, **Газпром нефть-3**, **Газпром нефть-4**. Из более рискованных бумаг – **X5-1** и **X5-4**, доходность которых выглядит адекватной компенсацией за риски эмитента.

- На рынке еврообондов нам нравятся относительно короткие выпуски **Systema 11**, **ALROSA ECP** и **Raspadskaya 12**. Кроме того, покупкам на вторичном рынке мы предпочитаем новые размещения.

**СЕГОДНЯ**

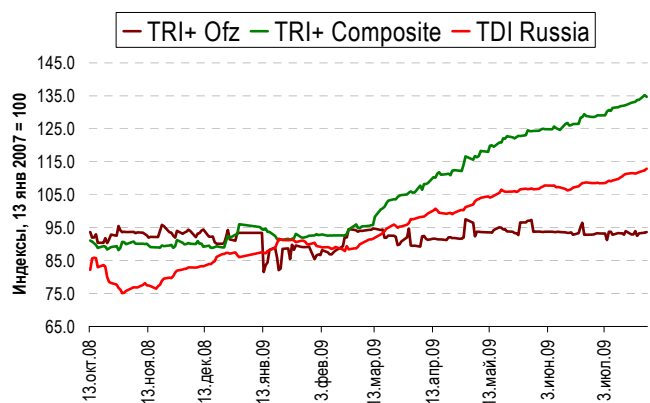
- Публикация данных ISM непромышленного сектора США за июль
- Размещения **ОФЗ 25067**, **Москва-56**, **Северо-Западный Телеком-6**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 347.00	-12.00	-55.00	-396.00
EMBI+ spread	↓ 352.10	-12.31	-81.95	-338.13
Russia 30 Price	↑ 101.79	+ 5/8	+3 3/8	+14 1/8
Russia 30 Spread	↓ 351.40	-14.60	-82.10	-412.40
Gazprom 13 Price	↑ 107 6/8	+ 1/8	+4 4/8	+15 6/8
Gazprom 13 Spread	↓ 594	-3	-166	-611
UST 10y Yield	↑ 3.671	+0.03	+0.22	+1.46
BUND 10y Yield	↑ 3.344	+0.00	+0.03	+0.39
UST 10y/2y Yield	↑ 247.5	+2	-3	+103
Mexico 33 Spread	↓ 268	-8	-72	-149
Brazil 40 Spread	↓ 219	-3	-70	-174
Turkey 34 Spread	↓ 347	-9	-62	-285
ОФЗ 46014	↑ 11.59	+0.00	-0.16	+1.95
Москва 39	↑ 14.06	+0.00	-0.39	+5.26
Мособласть 5	↓ 13.54	-0.28	-0.68	-5.13
Газпром 4	↓ 9.71	-0.18	+0.23	-2.13
Центел 4	↑ 10.14	+0.41	-1.41	-4.14
Руб / \$	↑ 31.242	+0.089	-0.172	+1.851
\$ / €	↓ 1.440	-0.002	+0.048	+0.041
Руб / €	↑ 44.464	0.466	0.616	3.037
NDF 6 мес.	↑ 10.850	+0.430	-0.530	-16.200
RUR Overnight	↑ 5.50	+0.5	+0.3	-5.5
Корсчета	↑ 425.9	+9.30	+57.50	-443.20
Депозиты в ЦБ	↑ 385.6	+0.20	-375.90	+220.60
Сальдо опер. ЦБ	↓ 20.70	-15.70	-108.00	-7.60
RTS Index	↑ 1074.49	+0.61%	+16.27%	+70.04%
Dow Jones Index	↑ 9320.19	+0.36%	+14.17%	+6.20%
Nasdaq	↑ 2011.31	+0.13%	+15.18%	+27.54%
Золото	↑ 965.48	+0.90%	+4.48%	+9.78%
Нефть Urals	↑ 73.34	+2.13%	+18.75%	+75.33%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 195.44	-0.08	4.91	23.99
TRIP Composite	↓ 207.75	-0.80	6.78	31.41
TRIP OFZ	↑ 158.86	0.35	1.91	-5.77
TDI Russia	↑ 178.92	0.78	6.87	46.95
TDI Ukraine	↑ 154.99	1.71	8.33	54.49
TDI Kazakhs	↑ 121.36	0.55	8.24	15.63
TDI Banks	↑ 182.65	0.29	6.02	57.41
TDI Corp	↑ 183.30	0.97	9.63	56.10

**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

### Департамент исследований долговых рынков

Факс +7 (495) 789-36-09  
E-mail [research.debtmarkets@trust.ru](mailto: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 Закройщиков  
Дмитрий Борзых

### Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-90  
E-mail [sales@trust.ru](mailto: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 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 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, 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.