

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Консолидация перед Payrolls продолжается
- Сюрприз от Банка Англии, интрига закручивается
- Ипотечные агентства по-прежнему хромают
- Суверенные бонды корректируются, «корпоративки» стабилизировались
- Не вовремя вспомнили

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Оптимизм снова на рынке
- АФК «Система» собирается занять RUB19.0 млрд.
- Росбанк планирует привлечь RUB30.0 млрд.
- S&P не планирует массового снижения рейтингов регионов

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки денежного рынка вчера оставались невысокими и стабильными, рубль немного подешевел

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- МТС и Комстар-ОТС: реакция рейтинговых агентств на новости об объединении
- Разгуляй: отчетность за 2008 год и планы по реструктуризации долга

**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 евробондов нам нравятся относительно короткие выпуски **Sistema 11**, **ALROSA ECP** и **Raspidskaya 12**. Кроме того, покупкам на вторичном рынке мы предпочитаем новые размещения.

**СЕГОДНЯ**

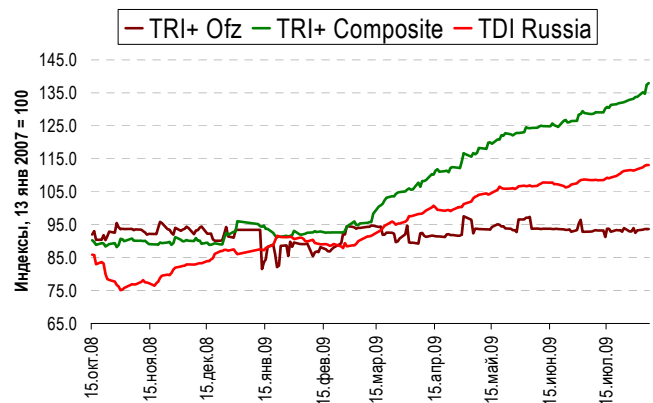
- Публикация данных по рынку США за июль
- Оферты **Мираторг-Финанс-1**, **Банк Москвы-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	345.00	6.00	-68.00	-398.00
EMBI+ spread	↑	347.98	6.59	-90.81	-342.25
Russia 30 Price	↓	101.37	-3/8	+3 2/8	+13 6/8
Russia 30 Spread	↑	349.90	+4.90	-94.90	-413.90
Gazprom 13 Price	↑	108 5/8	+2/8	+5 3/8	+16 5/8
Gazprom 13 Spread	↓	563	-8	-200	-642
UST 10y Yield	↑	3.758	+0.02	+0.37	+1.55
BUND 10y Yield	↑	3.372	+0.03	+0.07	+0.42
UST 10y/2y Yield	↑	254.5	+3	+8	+110
Mexico 33 Spread	↓	250	-8	-103	-167
Brazil 40 Spread	↑	226	+7	-68	-167
Turkey 34 Spread	↑	334	+1	-84	-298
ОФЗ 46014	↑	11.60	+0.00	-0.16	+1.95
Москва 39	↑	13.58	+0.00	-1.29	+4.78
Мособласть 5	↓	12.78	-0.55	-1.34	-5.89
Газпром 4	↑	9.73	+0.01	+0.20	-2.11
Центел 4	↑	10.22	+0.04	+0.38	-4.07
Руб / \$	↑	31.133	+0.084	-0.649	+1.741
\$ / €	↓	1.435	-0.006	+0.032	+0.036
Руб / €	↑	44.778	0.068	0.639	3.351
NDF 6 мес.	↑	10.610	+0.060	-1.140	-16.440
RUR Overnight	↔	5.50	0.0	-0.5	-5.5
Корсчета	↓	419.7	-9.30	+9.70	-449.40
Депозиты в ЦБ	↑	459.7	+15.70	-164.90	+294.70
Сальдо опер. ЦБ	↓	17.20	-14.80	-74.40	-11.10
RTS Index	↓	1083.79	-0.96%	+22.47%	+71.52%
Dow Jones Index	↓	9256.26	-0.27%	+13.11%	+5.47%
Nasdaq	↓	1973.16	-1.00%	+12.59%	+25.12%
Золото	↓	960.70	-0.34%	+5.09%	+9.24%
Нефть Urals	↓	73.87	-0.59%	+23.49%	+76.60%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD	
TRIP High Grade	↑	196.14	0.42	4.91	24.69
TRIP Composite	↑	209.10	0.74	7.51	32.76
TRIP OFZ	↑	158.91	0.04	1.31	-5.71
TDI Russia	↓	179.24	-0.01	7.09	47.27
TDI Ukraine	↑	160.09	3.31	12.51	59.59
TDI Kazakhs	↑	121.43	0.34	8.10	15.70
TDI Banks	↑	183.68	0.55	6.99	58.44
TDI Corp	↑	184.21	0.50	10.12	57.01

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

### Стратегический анализ

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

Роман Приходько +7 (495) 789-99-06  
Дмитрий Рябчук  
Андрей Труфакин  
Сергей Крупчук

### Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская  
Юрий Тулинов  
Андрей Петров

### Департамент клиентской торговли

Себастьян де Толмес 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

### 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 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 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 нескольких компаний, упомянутых в настоящем отчете, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться 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 использованию 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 тех 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, 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.