

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Российские евробонды восстанавливаются
- Американская статистика не радует

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Вслед за мировыми рынками
- Минфин рассказал почему готов занимать

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Валютный рынок, возможно, стал причиной снижения ставок денежного рынка

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ЦентрКредит: Kookmin Bank совместно с МФК могут стать владельцами контрольного пакета акций
- Докапитализация российских банков: новые подробности
- Казаньоргсинтез: долгожданная отчетность по МСФО за 2008 г.
- РОЛЬФ опровергает новые сообщения о возможной продаже доли в бизнесе
- ИжАвто инициировал процедуру банкротства (Интерфакс)

**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**, **ЛУКОЙЛ БО** и т.д. Спреды второго эшелона к первому в последнее время слишком существенно сжались, что делает эти облигации не слишком интересными.

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

**СЕГОДНЯ**

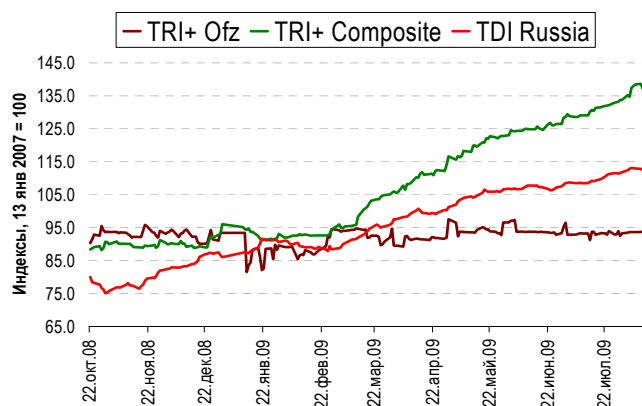
- Июльские данные CPI
- Оферта ТГК-10-2

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑ 383.00	8.00	-14.00	-360.00
EMBI+ spread	↑ 370.54	8.89	-43.74	-319.69
Russia 30 Price	↑ 100.47	+ 3/8	+ 1 7/8	+12 7/8
Russia 30 Spread	↑ 381.30	+2.90	-37.50	-382.50
Gazprom 13 Price	↑ 107 6/8	+ 3/8	+ 2 2/8	+15 6/8
Gazprom 13 Spread	↓ 601	-6	-87	-604
UST 10y Yield	↓ 3.602	-0.10	+0.05	+1.39
BUND 10y Yield	↓ 3.422	-0.03	+0.09	+0.47
UST 10y/2y Yield	↓ 250.1	-5	-9	+106
Mexico 33 Spread	↑ 268	+7	-42	-149
Brazil 40 Spread	↑ 248	+5	-16	-145
Turkey 34 Spread	↑ 363	+3	-21	-269
ОФЗ 46014	↑ 11.60	+0.00	+0.00	+1.96
Москва 39	↑ 13.52	+0.00	-0.99	+4.72
Мособласть 5	↓ 13.04	-0.08	-0.93	-5.63
Газпром 4	↓ 9.57	-0.21	-0.12	-2.27
Центел 4	↓ 6.52	-0.72	-4.62	-7.77
Руб / \$	↑ 32.693	+0.945	+0.646	+3.301
\$ / €	↑ 1.429	+0.009	+0.014	+0.030
Руб / €	↑ 46.172	1.233	1.178	4.744
NDF 6 мес.	↓ 10.250	-0.270	-1.800	-16.800
RUR Overnight	↓ 5.00	-0.8	0.0	-6.0
Корсчета	↑ 493.7	+21.90	+61.80	-375.40
Депозиты в ЦБ	↑ 354.4	+19.30	-42.70	+189.40
Сальдо опер. ЦБ	↓ 16.30	-84.60	+2.40	-12.00
RTS Index	↑ 1054.57	+2.87%	+16.76%	+66.89%
Dow Jones Index	↑ 9398.19	+0.39%	+7.88%	+7.08%
Nasdaq	↑ 2009.35	+0.53%	+6.60%	+27.41%
Золото	↑ 958.30	+0.87%	+2.36%	+8.97%
Нефть Urals	↑ 72.76	+1.52%	+16.12%	+73.94%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 196.64	0.56	5.78	25.19
TRIP Composite	↓ 208.52	-0.66	5.91	32.18
TRIP OFZ	↑ 159.50	0.01	1.27	-5.13
TDI Russia	↑ 178.42	0.44	5.53	46.45
TDI Ukraine	↑ 161.06	0.57	12.86	60.56
TDI Kazakhs	↑ 122.16	0.01	7.97	16.44
TDI Banks	↑ 183.38	0.29	6.25	58.14
TDI Corp	↑ 183.32	0.47	8.11	56.11

**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

### Торговые операции

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

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

### Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская

Юрий Тулинов

Владислав Сидоров

Андрей Петров

### 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

[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 Борзык

### 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. Представленная 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 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. Иностранные 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 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 являющимися 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.