

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Глобальные рынки в ожидании коррекции
- Отчетность «вытянуло» сокращение издержек
- Рынок еврооблигаций: отскок закончен?

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Вниз вслед за мировыми рынками
- Минфин отстает от графика
- **АФК Система-2** уже лучше рынка

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- В пятницу ставки денежного рынка были довольно стабильны и держались в районе 6.0%

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- АПРОСА: некоторые показатели отчетности за 2008 год по МСФО просочились в прессу
- Еврохим хочет привлечь RUB15.0 млрд. от ВЭБа на инвестиции
- Мираторг: результаты 1П 2009 года по МСФО. Большой долг прохождению оферты не мешает

**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**

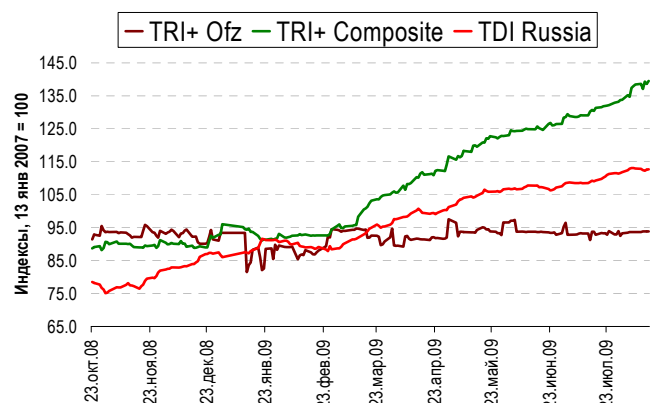
- Публикация данных о движении капитала в США за июнь
- Оферта **PK Газсетьсервис-2**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 382.00	-1.00	-2.00	-361.00
EMBI+ spread	↑ 373.31	2.77	-27.45	-316.92
Russia 30 Price	↑ 100.75	+ 2/8	+2	+13 1/8
Russia 30 Spread	↑ 382.90	+1.60	-23.40	-380.90
Gazprom 13 Price	↑ 108	+ 2/8	+2 2/8	+16
Gazprom 13 Spread	↓ 597	-4	-80	-607
UST 10y Yield	↓ 3.537	-0.06	-0.11	+1.32
BUND 10y Yield	↓ 3.315	-0.11	-0.08	+0.37
UST 10y/2y Yield	↓ 249.2	-1	-17	+105
Mexico 33 Spread	↑ 276	+8	-18	-141
Brazil 40 Spread	↑ 249	+1	-7	-144
Turkey 34 Spread	↑ 373	+10	+1	-259
ОФЗ 46014	↑ 11.60	+0.00	-0.06	+1.96
Москва 39	↑ 13.52	+0.00	-0.99	+4.73
Мособласть 5	↑ 13.36	+0.32	-0.83	-5.31
Газпром 4	↑ 9.62	+0.05	-0.24	-2.22
Центел 4	↓ 5.60	-0.92	-5.48	-8.69
Руб / \$	↓ 32.146	-0.547	+0.451	+2.754
\$ / €	↓ 1.420	-0.008	+0.011	+0.021
Руб / €	↓ 45.811	-0.361	1.204	4.383
NDF 6 мес.	↓ 10.230	-0.020	-2.280	-16.820
RUR Overnight	↑ 5.50	+0.5	+0.5	-5.5
Корсчета	↓ 442.7	-51.00	+25.60	-426.40
Депозиты в ЦБ	↑ 404.2	+49.80	-27.00	+239.20
Сальдо опер. ЦБ	↑ 41.10	+24.80	+58.30	+12.80
RTS Index	↑ 1059.92	+0.51%	+14.59%	+67.74%
Dow Jones Index	↓ 9321.40	-0.82%	+6.60%	+6.21%
Nasdaq	↓ 1985.52	-1.19%	+5.24%	+25.90%
Золото	↓ 943.13	-1.58%	+0.33%	+7.24%
Нефть Urals	↓ 70.25	-3.45%	+9.90%	+67.94%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 196.94	0.29	5.75	25.49
TRIP Composite	↑ 209.55	1.03	6.13	33.21
TRIP OFZ	↑ 159.54	0.04	2.65	-5.08
TDI Russia	↑ 178.67	0.25	5.42	46.70
TDI Ukraine	↑ 161.68	0.62	13.20	61.19
TDI Kazakhs	↓ 122.11	-0.05	7.55	16.38
TDI Banks	↑ 183.76	0.39	6.46	58.52
TDI Corp	↓ 183.27	-0.04	7.37	56.07

**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

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 Закройщик

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 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 связанных 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 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, 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.