

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Данные по американскому рынку жилья вызвали бурный оптимизм
- Прогнозы по бюджетному дефициту шокировали рынок UST
- Дискуссии о том, когда начинать изымать экономические стимулы
- Поздний спрос в российских бондах

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- В основном в плюсе
- Новый выпуск ОФЗ
- Первичный рынок: предложения 2-3 эшелона
- МБРР: сам себе инвестор

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок выглядел довольно стабильным, рубль немного подорожал по отношению к бивалютной корзине
- Экономические данные июля продолжают радовать

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- РОЛЬФ: некоторые финансовые показатели 1К 2009 года
- Ростехнологии создают автомобильную госкорпорацию
- ВТБ 24 увеличивает уставный капитал на RUB24 млрд. (Коммерсант)
- Ассоциация региональных банков «Россия» предлагает временно снизить норматив достаточности капитала банков до 8.0% (РИА «Новости»)
- Fitch понизило рейтинги Mirax с уровня «С» до уровня «RD» и отозвало все рейтинги (сообщение агентства)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Хотя на рынке рублевых облигаций продолжается коррекция, мы не ожидаем, что она будет чересчур глубокой. Впрочем, из-за возросших рисков девальвации, а также насыщения первичного рынка, снижение доходности рублевых облигаций может и не продолжиться. В связи с этим мы рекомендуем ограничиваться выпусками списка РЕПО, доходность которых предоставляет высокую премию к стоимости фондирования.
- В частности, мы советуем обратить внимание на недавно размещенные выпуски **ЛУКОЙЛ БО-1-5**, **РЖД-10**, **ВК-Инвест-3**
- На рынке евробондов нам нравятся относительно короткие выпуски **Sistema 11**, и **Raspadskaya 12**. Кроме того, покупкам на вторичном рынке мы предпочитаем новые размещения.

СЕГОДНЯ

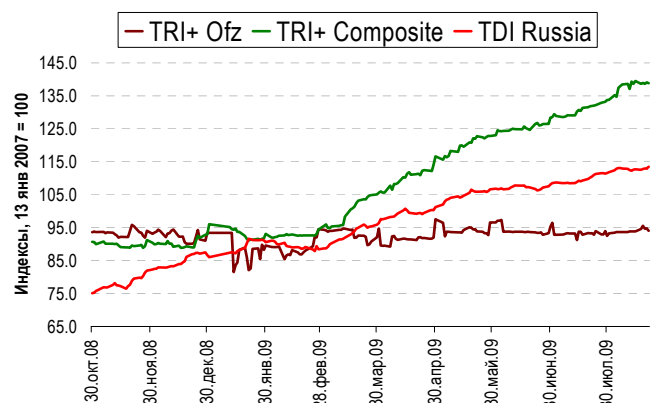
- Размещение **Синергия-3**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 364.00	-20.00	4.00	-379.00
EMBI+ spread	↓ 364.58	-17.42	-21.75	-325.65
Russia 30 Price	↑ 102.08	+ 6/8	+1 4/8	+14 4/8
Russia 30 Spread	↓ 357.20	-28.70	-16.10	-406.60
Gazprom 13 Price	↑ 108 2/8	+ 2/8	+ 6/8	+16 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 586	-19	-41	-619
UST 10y Yield	↑ 3.561	+0.15	-0.10	+1.35
BUND 10y Yield	↑ 3.31	+0.06	-0.17	+0.36
UST 10y/2y Yield	↑ 246.7	+4	-18	+102
Mexico 33 Spread	↓ 274	-12	+2	-142
Brazil 40 Spread	↓ 230	-17	-20	-163
Turkey 34 Spread	↓ 365	-16	-0	-266
ОФЗ 46014	↑ 11.61	+0.00	+0.96	+1.97
Москва 39	↓ 13.85	-0.16	-0.33	+5.05
Мособласть 5	↑ 14.49	+0.50	+0.46	-4.18
Газпром 4	↑ 9.68	+0.03	-0.25	-2.16
Центел 4	↔ -38.26	-	-50.92	-52.55
Руб / \$	↓ 31.601	-0.318	+0.525	+2.210
\$ / €	↑ 1.432	+0.007	+0.012	+0.033
Руб / €	↓ 44.984	-0.028	0.707	3.557
NDF 6 мес.	↑ 10.330	+0.180	-0.920	-16.720
RUR Overnight	↓ 5.75	-0.8	+0.3	-5.3
Корсчета	↓ 454	-34.30	+17.90	-415.10
Депозиты в ЦБ	↓ 230.1	-39.40	-78.20	+65.10
Сальдо опер. ЦБ	↓ -5.40	-19.50	-6.00	-33.70
RTS Index	↑ 1050.44	+3.14%	+3.73%	+66.24%
Dow Jones Index	↑ 9505.96	+1.67%	+4.54%	+8.31%
Nasdaq	↑ 2020.90	+1.59%	+2.79%	+28.15%
Золото	↑ 953.76	+1.46%	+0.13%	+8.45%
Нефть Urals	↑ 73.16	+0.66%	+5.72%	+74.90%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 196.64	0.01	3.57	25.19
TRIP Composite	↓ 208.33	-0.26	3.20	31.98
TRIP OFZ	↓ 160.07	-1.02	1.36	-4.55
TDI Russia	↑ 179.84	0.81	3.44	47.87
TDI Ukraine	↑ 164.12	1.28	13.43	63.63
TDI Kazakhs	↑ 121.94	0.27	4.59	16.22
TDI Banks	↑ 184.16	0.30	3.93	58.92
TDI Corp	↑ 184.77	0.87	4.77	57.57

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

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Департамент исследований долговых рынков

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

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

Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов
Владислав Сидоров
Андрей Петров

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 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 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 и/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.