

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Две хорошие новости и одна любопытная
- Легкое смятение на мировых рынках
- Рынок Treasuries живет своей жизнью
- Суверенные бонды и CDS корректируются, «корпоративки» - нет

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Временные проблемы с ликвидностью остались без последствий
- Размещение **ОФЗ 25068**: дюрация не испугала покупателей
- Купон – чтобы вернуться и купон – чтобы остаться
- Второй выпуск от Транснефти
- Регионы снова выходят на рынок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- После платежей НДС и расчетов с ЦБ рубли на денежном рынке дешевели

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Банк «Возрождение», Мироновский Хлебопродукт: отчетность за 1 полугодие 2009 г. по МСФО
- Магнит: детали conference-call
- Сбербанк получает контроль над региональной продуктовой сетью «Вестер» (Коммерсант)
- НБУ планирует вновь запретить досрочное снятие средств с депозитов (RBC Daily)

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, на наш взгляд, привлекателен выпуск **Gazprom WN 14**. В банковском секторе интересен **VTB 18** с «путом» в 2013 году.

СЕГОДНЯ

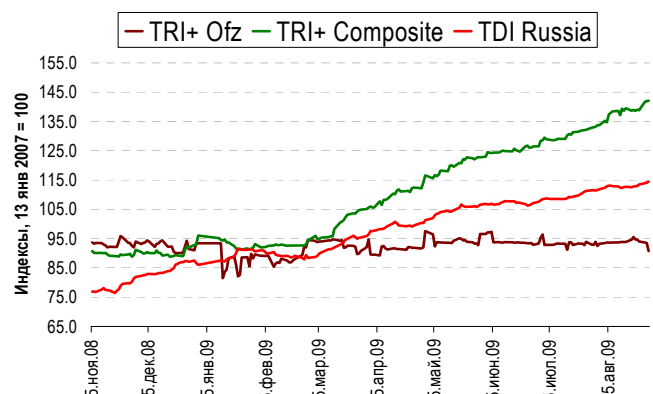
- Размещение **UST7** на USD28.0 млрд., пересмотренные данные по ВВП за 2 квартал
- Размещение **Мосэнерго БО-2, АИЖК-12, АИЖК-13, АИЖК-14, АИЖК-15, Русь-Банк-3**
- Оферты **Микоян-2**
- Погашение **Gazprombank 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	369.00	1.00	0.00	-374.00
EMBI+ spread	↑	376.96	4.02	-10.49	-313.27
Russia 30 Price	↓	102.59	- 1/8	+ 2 6/8	+15
Russia 30 Spread	↑	362.20	+3.30	-22.90	-401.60
Gazprom 13 Price	↑	108 5/8	+ 3/8	+1 2/8	+16 5/8
Gazprom 13 Spread	↓	579	-13	-37	-626
UST 10y Yield	↓	3.424	-0.02	-0.25	+1.21
BUND 10y Yield	↓	3.233	-0.03	-0.19	+0.28
UST 10y/2y Yield	↓	238.8	-5	-12	+94
Mexico 33 Spread	↑	300	+11	+18	-117
Brazil 40 Spread	↑	242	+3	-0	-151
Turkey 34 Spread	↑	375	+1	+14	-257
ОФЗ 46014	↑	11.77	+0.16	+0.13	+2.13
Москва 39	↑	13.86	+0.00	-0.22	+5.06
Мособласть 5	↑	13.93	+0.05	-0.42	-4.75
Газпром 4	↓	9.28	-0.24	-0.59	-2.56
Центел 4	↔	-38.26	-	-48.56	-52.55
Руб / \$	↓	31.544	-0.011	+0.901	+2.152
\$ / €	↓	1.425	-0.005	+0.021	+0.026
Руб / €	↓	45.048	-0.104	1.280	3.620
NDF 6 мес.	↓	10.440	-0.030	-1.160	-16.610
RUR Overnight	↓	6.00	-1.0	+0.5	-5.0
Корсчета	↑	531.7	+36.00	+137.80	-337.40
Депозиты в ЦБ	↓	174.7	-4.90	-95.90	+9.70
Сальдо опер. ЦБ	↑	37.90	+73.60	-19.70	+9.60
RTS Index	↓	1072.05	-2.81%	+10.09%	+69.66%
Dow Jones Index	↑	9543.52	+0.04%	+5.21%	+8.74%
Nasdaq	↑	2024.43	+0.01%	+2.88%	+28.37%
Золото	↓	945.45	-0.16%	+1.51%	+7.50%
Нефть Urals	↓	70.75	-0.06%	+5.14%	+69.14%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD	
TRIP High Grade	↑	197.22	0.01	3.29	25.77
TRIP Composite	↑	210.10	0.30	3.87	33.75
TRIP OFZ	↓	155.02	-4.37	-3.87	-9.61
TDI Russia	↑	181.35	0.45	4.78	49.38
TDI Ukraine	↑	164.92	0.21	14.65	64.42
TDI Kazakhs	↑	123.28	0.57	4.96	17.56
TDI Banks	↑	185.44	0.50	4.61	60.20
TDI Corp	↑	186.89	0.69	6.00	59.69

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.