

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Без тренда, но с хорошими новостями
- Доходность Treasuries подросла без видимых поводов
- Пожар залили керосином
- Евро в наибольшем выигрыше
- Суверенные еврооблигации и CDS стагнируют

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рост котировок приостановился
- **Мосэнерго-БО-2** и **Русь Банк-3**: второй эшелон пользуется спросом
- АИЖК: 4 выпуска = пул ипотечных кредитов
- **ВолгаТелеком-4**: эмитент собирается изъять выпуск с рынка?
- Дефолт в портфеле не утаишь

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Денежный рынок вчера был довольно стабилен и в основном предсказуем

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ВымпелКом: результаты 1П 2009 г. по US GAAP
- Альянс Ойл: отчетность за 1П 2009 г. по МСФО – с акцентом на ликвидность
- ФАС решила оштрафовать ТНК-ВР и Газпром нефть за нарушение антимонопольного законодательства на RUB4.2 млрд. и RUB4.7 млрд. соответственно («Ведомости»)

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Продолжающееся насыщение рынка рублевой ликвидностью за счет дефицита бюджета, а также сохранение высокой вероятности дальнейшего снижения ставок по инструментам рефинансирования ЦБ создает благоприятные условия для инвестирования в рублевые облигации, которые сохраняют значительный потенциал для снижения доходности. В то же время стоит помнить, что большой объем рублевой ликвидности может быстро превратиться в проблему, если начнут формироваться девальвационные ожидания. В связи с этим мы по-прежнему рекомендуем придерживаться бумаг из списка РЕПО.
- В частности, мы советуем обратить внимание на недавно размещенные выпуски **ЛУКОЙЛ БО-1-5**, сохраняющие небольшой потенциал снижения доходности, а также **РусГидро**, кредитное качество которого не пострадало от аварии на ГЭС. В случае покупки бумаг на длительный период советуем обратить внимание на **АИЖК-8** с путом в 2014 году.
- 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**

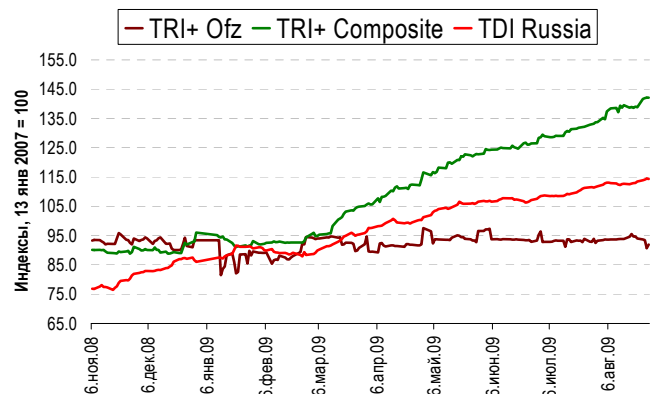
- Данные по доходам и расходам потребителей в США за июль
- Начало торгов облигациями **Мосэнерго-БО-2**
- Оферты **КАРАТ-2**, **Международный Промышленный Банк-1**, **Жилсоципотека-Финанс-3**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 368.00	-1.00	-1.00	-375.00
EMBI+ spread	↓ 374.79	-2.17	-11.52	-315.44
Russia 30 Price	↓ 102.35	-2/8	+2 1/8	+14 6/8
Russia 30 Spread	↑ 363.30	+1.10	-18.30	-400.50
Gazprom 13 Price	↓ 108 4/8	-0	+ 7/8	+16 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 579	+0	-27	-626
UST 10y Yield	↑ 3.453	+0.03	-0.18	+1.24
BUND 10y Yield	↑ 3.243	+0.01	-0.19	+0.29
UST 10y/2y Yield	↑ 240.2	+1	-4	+96
Mexico 33 Spread	↑ 302	+2	+12	-115
Brazil 40 Spread	↓ 239	-3	+1	-153
Turkey 34 Spread	↓ 373	-2	+9	-259
ОФЗ 46014	↑ 11.78	+0.00	+0.13	+2.13
Москва 39	↑ 13.86	+0.00	-0.22	+5.07
Мособласть 5	↓ 13.76	-0.17	-0.58	-4.92
Газпром 4	↑ 9.37	+0.09	-0.40	-2.46
Центел 4	↔ -38.26	-	-48.91	-52.55
Руб / \$	↓ 31.401	-0.143	-0.015	+2.009
\$ / €	↑ 1.435	+0.010	+0.028	+0.036
Руб / €	↓ 44.941	-0.107	0.506	3.513
NDF 6 мес.	↓ 10.270	-0.170	-0.750	-16.780
RUR Overnight	↑ 6.50	+0.5	+1.3	-4.5
Корсчета	↓ 521.3	-10.40	+103.30	-347.80
Депозиты в ЦБ	↑ 188.2	+13.50	-120.40	+23.20
Сальдо опер. ЦБ	↓ -78.40	-116.30	-77.20	-106.70
RTS Index	↓ 1070.49	-0.15%	+6.91%	+69.41%
Dow Jones Index	↑ 9580.63	+0.39%	+4.66%	+9.16%
Nasdaq	↑ 2027.73	+0.16%	+2.19%	+28.58%
Золото	↑ 949.85	+0.47%	+1.40%	+8.01%
Нефть Urals	↑ 71.67	+1.30%	+5.46%	+71.34%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 197.50	0.27	2.59	26.05
TRIP Composite	↑ 210.16	0.06	3.28	33.81
TRIP OFZ	↑ 156.85	1.83	0.16	-7.78
TDI Russia	↓ 181.26	-0.09	4.37	49.29
TDI Ukraine	↑ 165.14	0.22	14.18	64.65
TDI Kazakhs	↑ 123.37	0.09	4.73	17.65
TDI Banks	↑ 185.46	0.02	3.82	60.22
TDI Corp	↑ 186.91	0.02	5.79	59.70

**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

### 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

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

[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 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.