

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Тихий коррекционный понедельник
- Российские еврооблигации отдыхают вместе с Лондоном
- На этот раз Китай сулит позитивное начало дня
- Конец великой летней консолидации?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Вниз вслед за рынками
- Юнимилк готовится к выкупу?
- Северсталь собирается занять RUB45.0 млрд.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Бюджетные фонды продолжают пополнять ликвидность

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ОГК -2, Дальсвязь: результаты 1П 2009 г. по МСФО
- Нафтогаз Украины: Минфин верит в успех реструктуризации долга

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 пупом 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 «пупом» в 2013 году.

СЕГОДНЯ

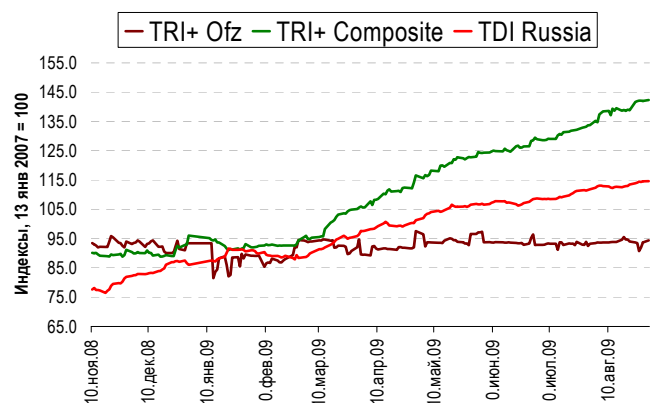
- Публикация индекса ISM США за август
- Размещения МРСК Юга-2, НОК-3
- Погашение Автомир-Финанс-1

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑ 375.00	8.00	16.00	-368.00
EMBI+ spread	↑ 381.70	4.79	17.29	-308.53
Russia 30 Price	↓ 102.64	-0	+1 4/8	+15
Russia 30 Spread	↑ 362.20	+2.80	-3.80	-401.60
Gazprom 13 Price	↑ 108 5/8	+0	+ 5/8	+16 5/8
Gazprom 13 Spread	↑ 585	+3	-13	-620
UST 10y Yield	↓ 3.414	-0.02	-0.23	+1.20
BUND 10y Yield	↑ 3.255	+0.01	-0.09	+0.31
UST 10y/2y Yield	↑ 243.4	+1	-2	+99
Mexico 33 Spread	↑ 305	+4	+29	-111
Brazil 40 Spread	↑ 248	+5	+25	-145
Turkey 34 Spread	↑ 376	+3	+21	-256
ОФЗ 46014	↓ 11.70	-0.08	+0.11	+2.05
Москва 39	↓ 13.41	-0.22	-0.65	+4.61
Мособласть 5	↓ 13.65	-0.25	-0.17	-5.03
Газпром 4	↓ 9.14	-0.15	-0.75	-2.70
Центел 4	↔ -38.26	-	-47.99	-52.55
Руб / \$	↓ 31.569	-0.072	+0.415	+2.177
\$ / €	↑ 1.433	+0.003	-0.009	+0.034
Руб / €	↑ 45.301	0.223	1.303	3.874
NDF 6 мес.	↓ 9.700	-0.370	-0.720	-17.350
RUR Overnight	↑ 6.00	+0.8	+1.0	-5.0
Корсчета	↑ 623.2	+156.50	+206.60	-245.90
Депозиты в ЦБ	↑ 183.0	+3.70	-202.40	+18.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ -45.60	+14.80	-82.00	-73.90
RTS Index	↓ 1066.53	-2.10%	-0.14%	+68.78%
Dow Jones Index	↓ 9496.28	-0.50%	+2.26%	+8.20%
Nasdaq	↓ 2009.06	-0.97%	+0.02%	+27.40%
Золото	↓ 952.60	-0.51%	-0.44%	+8.32%
Нефть Urals	↓ 68.57	-4.63%	-4.51%	+63.93%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 197.57	0.15	2.05	26.12
TRIP Composite	↑ 210.67	0.62	2.12	34.33
TRIP OFZ	↑ 160.75	1.20	2.24	-3.87
TDI Russia	↑ 181.67	0.07	3.53	49.70
TDI Ukraine	↑ 165.22	0.07	11.95	64.73
TDI Kazakhs	↑ 123.69	0.23	2.88	17.97
TDI Banks	↑ 185.65	0.12	3.29	60.41
TDI Corp	↓ 187.28	-0.05	4.94	60.07

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



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

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

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.