

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Внешние займы: о пользе комплексного взгляда на вещи
- В Багдаде все спокойно

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Первый эшелон продолжает консолидацию
- Минфин вернулся на вторичный рынок
- «Акрон» рассчитывает занять RUB3.5 млрд. в середине сентября
- Новые выпуски АИЖК и РСХБ на подходе

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчера остатки кредитных организаций в ЦБ резко сократились, ставки достигали 10% на межбанке

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Результаты conference-call Еврохима
- ОГК-6 публикует отчетность за 1П 2009 года по МСФО: можно ли ждать роста долга?
- КД Авиа: есть ли шансы у кредиторов?
- Мегафон может разместить еврооблигации на сумму до USD1.5 млрд. (Reuters)

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

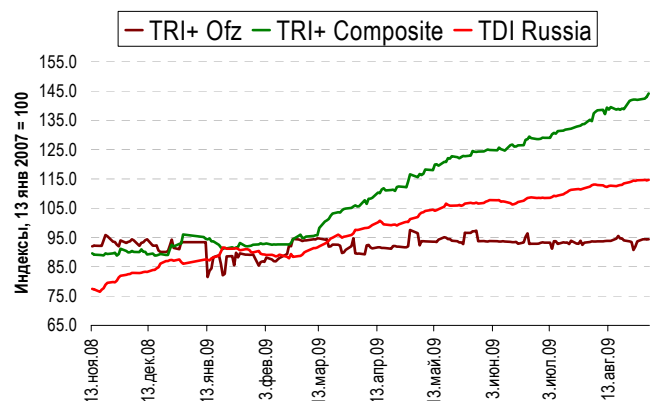
- Публикация данных по рынку труда США за август
- Начало торгов облигациями **АФК Система-2**
- **Оферта RTM11**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 375.00	-5.00	30.00	-368.00
EMBI+ spread	↓ 380.89	-11.24	32.91	-309.34
Russia 30 Price	↑ 102.56	+ 1/8	+1 2/8	+15
Russia 30 Spread	↓ 370.50	-4.60	+20.60	-393.30
Gazprom 13 Price	↑ 108 4/8	+ 1/8	- 3/8	+16 4/8
Gazprom 13 Spread	↓ 594	-5	+31	-611
UST 10y Yield	↑ 3.344	+0.03	-0.41	+1.13
BUND 10y Yield	↑ 3.241	+0.01	-0.13	+0.29
UST 10y/2y Yield	↑ 242.8	+2	-12	+98
Mexico 33 Spread	↓ 306	-13	+57	-110
Brazil 40 Spread	↓ 248	-10	+22	-145
Turkey 34 Spread	↓ 388	-3	+54	-244
ОФЗ 46014	↑ 11.81	+0.00	+0.22	+2.17
Москва 39	↑ 13.46	+0.00	-0.11	+4.67
Мособласть 5	↓ 13.56	-0.12	+0.78	-5.11
Газпром 4	↓ 8.91	-0.19	-0.82	-2.93
Центел 4	↔ -38.26	-	-48.48	-52.55
Руб / \$	↑ 31.973	+0.199	+0.840	+2.581
\$ / €	↓ 1.425	-0.001	-0.009	+0.026
Руб / €	↓ 45.488	-0.162	0.710	4.061
NDF 6 мес.	↓ 10.010	-0.360	-0.600	-17.040
RUR Overnight	↔ 5.25	0.0	-0.3	-5.8
Корсчета	↓ 489	-5.20	+69.30	-380.10
Депозиты в ЦБ	↓ 316.2	-62.10	-143.50	+151.20
Сальдо опер. ЦБ	↑ 26.70	+74.91	+9.50	-1.60
RTS Index	↑ 1074.05	+1.98%	-0.90%	+69.97%
Dow Jones Index	↑ 9344.61	+0.69%	+0.95%	+6.47%
Nasdaq	↑ 1983.20	+0.82%	+0.51%	+25.76%
Золото	↑ 990.40	+1.47%	+3.09%	+12.62%
Нефть Urals	↑ 66.73	+0.59%	-9.67%	+59.53%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 197.71	-0.13	1.57	26.26
TRIP Composite	↑ 211.84	0.38	2.74	35.49
TRIP OFZ	↑ 160.81	0.07	1.89	-3.82
TDI Russia	↑ 181.71	0.14	2.47	49.74
TDI Ukraine	↓ 164.35	-0.26	4.26	63.85
TDI Kazakhs	↑ 124.47	0.24	3.04	18.74
TDI Banks	↑ 185.72	0.13	2.03	60.48
TDI Corp	↑ 187.29	0.19	3.08	60.09

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 предполагают 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.