

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Головокружительный рост – судьба рынков решается сейчас
- Российский рынок штурмуют покупатели

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Продолжаем расти
- Минфин размещает RUB30.0 млрд. ОФЗ
- Атомные облигации

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Вчерашний день был во многом похож на понедельник на денежном рынке

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Продажи новых легковых автомобилей в августе: в поисках дополнительных стимулов
- Дикси: результаты 1П 2009 года по МСФО
- Еврохим: РДЭ подтвержден на уровне «ВВ», прогноз пересмотрен со «Стабильного» на «Негативный» (сообщение агентства)
- Промсвязьбанк может увеличить уставный капитал при помощи ЕБРР (РБК daily), мы подтверждаем свою рекомендацию покупать евробонд **PSB 13**

**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. В то же время бумаг, имеющих явный потенциал опережения рынка, осталось не так много.

Мы советуем обратить внимание на недавно размещенные выпуски **ЛУКОЙЛ БО-1-5**, сохраняющие небольшой потенциал снижения доходности, а также **РусГидро**. Из более рискованных вариантов мы советуем рассмотреть региональные выпуски, в частности **Самарская область-5**.

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 «путем» в 2013 году, а также выпуск **Promsvyaz13** с путем в 2011 году, который торгуется неоправданно широко к кривой Альфа-Банка. Кроме того, мы рекомендуем покупать выпуск **TNK-BP 18** против продажи выпуска **Vimpelcom 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100бп.

**СЕГОДНЯ**

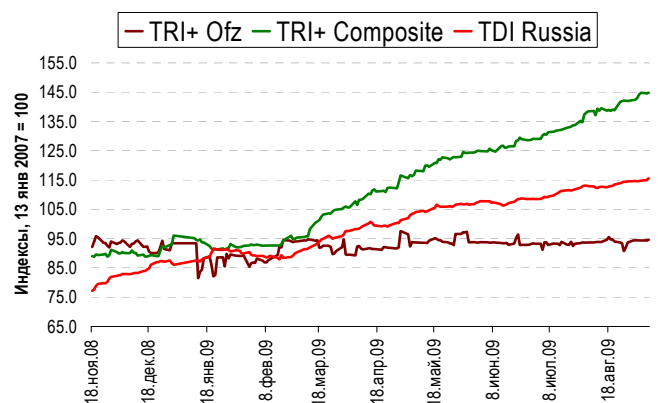
- Аукцион **UST10** на сумму USD20.0 млрд.
- Размещение **ОФЗ 25066**, **ОФЗ 25068**
- Оферта **Медведь-Финанс-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 341.00	-23.00	-33.00	-402.00
EMBI+ spread	↓ 352.84	-21.66	-8.75	-337.39
Russia 30 Price	↑ 104.10	+1	+4 1/8	+16 4/8
Russia 30 Spread	↓ 331.60	-21.20	-50.30	-432.20
Gazprom 13 Price	↑ 108 3/8	+0	+ 4/8	+16 3/8
Gazprom 13 Spread	↓ 593	-3	-3	-612
UST 10y Yield	↑ 3.473	+0.04	-0.21	+1.26
BUND 10y Yield	↑ 3.272	+0.04	-0.20	+0.32
UST 10y/2y Yield	↑ 253.3	+3	+4	+109
Mexico 33 Spread	↓ 281	-16	+22	-136
Brazil 40 Spread	↓ 221	-20	-20	-171
Turkey 34 Spread	↓ 368	-8	+11	-263
ОФЗ 46014	↑ 11.73	+0.00	+0.13	+2.08
Москва 39	↓ 13.27	-0.20	-0.27	+4.47
Мособласть 5	↑ 13.40	+0.11	+0.63	-5.27
Газпром 4	↓ 9.05	-0.19	-0.72	-2.79
Центел 4	↔ -38.26	-	-46.06	-52.55
Руб / \$	↓ 31.430	-0.176	-0.221	+2.038
\$ / €	↑ 1.448	+0.015	+0.034	+0.049
Руб / €	↓ 45.067	-0.041	0.117	3.640
NDF 6 мес.	↑ 9.890	+0.130	-0.380	-17.160
RUR Overnight	↓ 6.25	-0.5	+1.6	-4.8
Корсчета	↑ 490.2	+22.90	+66.90	-378.90
Депозиты в ЦБ	↓ 214.6	-3.30	-150.50	+49.60
Сальдо опер. ЦБ	↓ -202.90	-169.80	-270.40	-231.20
RTS Index	↑ 1135.94	+3.92%	+9.89%	+79.77%
Dow Jones Index	↑ 9497.34	+0.59%	+2.77%	+8.21%
Nasdaq	↑ 2037.77	+0.94%	+3.45%	+29.22%
Золото	↑ 1001.40	+0.62%	+5.66%	+13.87%
Нефть Urals	↑ 69.05	+3.73%	-3.30%	+65.07%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 198.45	0.05	2.01	27.00
TRIP Composite	↑ 212.63	0.29	4.78	36.28
TRIP OFZ	↑ 161.26	0.34	1.86	-3.37
TDI Russia	↑ 183.23	0.96	5.01	51.26
TDI Ukraine	↓ 163.41	-0.09	2.10	62.92
TDI Kazakhs	↑ 125.91	0.99	3.83	20.19
TDI Banks	↑ 186.76	0.68	3.51	61.52
TDI Corp	↑ 188.42	0.75	5.17	61.22

**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

### 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](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.