

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Вялая коррекция продолжается
- Заседание FOMC, рынок морально готовится к изъятию стимулов
- Рынок Treasuries под двойным прессингом
- Российские евробонды консолидируются

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Заминка продолжается
- Два новых ОФЗ
- НЛМК планирует выйти на рынок с RUB50.0 млрд.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- В пятницу ликвидность сократилась, ставки во второй половине дня росли

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АТФ Банк, Укрэксимбанк: результаты 1П 2009 г. МСФО
- БТА Банк: нынешнее и прежнее руководство расходятся в оценке плана реструктуризации долгов
- МТС может сделать ofertу миноритариям Комстара
- ЮТК: результаты 1П 2009 г. МСФО
- АПРОСУ могут докапитализировать через ОФЗ для расчета с кредиторами

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

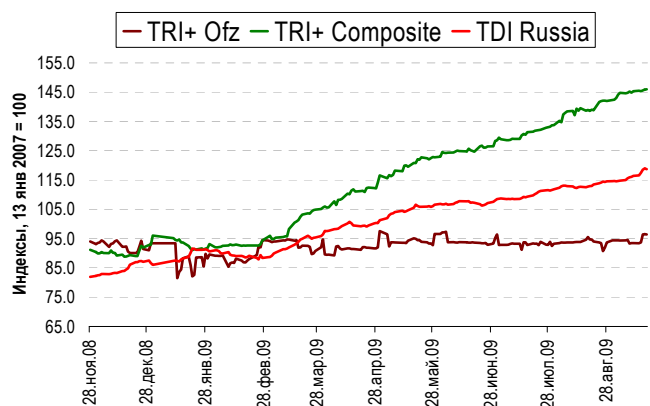
- Публикация индекса опережающих индикаторов США за август
- Оферты: Главстрой-Финанс-2, СИБУР Холдинг-2
- Погашение URSA Bank 09

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↔ 289.00	0.00	-75.00	-454.00
EMBI+ spread	↔ 320.85	0.00	-43.73	-369.38
Russia 30 Price	↓ 107.58	- 1/8	+5 4/8	+20
Russia 30 Spread	↓ 274.20	-7.50	-83.00	-489.60
Gazprom 13 Price	↓ 111 2/8	-0	+3	+19 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 496	-6	-90	-709
UST 10y Yield	↑ 3.474	+0.10	-0.09	+1.26
BUND 10y Yield	↑ 3.374	+0.01	+0.06	+0.42
UST 10y/2y Yield	↑ 247.8	+3	+1	+103
Mexico 33 Spread	↓ 242	-2	-33	-175
Brazil 40 Spread	↓ 188	-7	-42	-204
Turkey 34 Spread	↓ 337	-10	-28	-295
ОФЗ 46014	↓ 11.39	-0.04	-0.22	+1.75
Москва 39	↑ 12.81	+0.00	-1.04	+4.02
Мособласть 5	↑ 14.23	+0.02	-0.26	-4.44
Газпром 4	↓ 8.44	-0.18	-1.24	-3.40
Центел 4	↔ -38.26	-	0.00	-52.55
Руб / \$	↓ 30.388	-0.219	-1.213	+0.997
\$ / €	↓ 1.471	-0.003	+0.039	+0.072
Руб / €	↓ 44.813	-0.148	-0.171	3.386
NDF 6 мес.	↔ 9.730	0.000	-0.600	-17.320
RUR Overnight	↓ 5.57	-0.5	-0.2	-5.4
Корсчета	↓ 535.3	-1.70	+81.30	-333.80
Депозиты в ЦБ	↑ 135.5	+4.80	-94.60	-29.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ -98.20	+23.40	-92.80	-126.50
RTS Index	↑ 1245.56	+1.15%	+18.58%	+97.12%
Dow Jones Index	↑ 9820.20	+0.37%	+3.31%	+11.89%
Nasdaq	↑ 2132.86	+0.29%	+5.54%	+35.25%
Золото	↓ 1004.60	-0.67%	+5.33%	+14.23%
Нефть Urals	↓ 69.95	-0.61%	-4.39%	+67.22%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 201.18	0.10	4.54	29.73
TRIP Composite	↑ 214.61	0.06	6.29	38.27
TRIP OFZ	↓ 164.29	-0.16	4.22	-0.34
TDI Russia	↓ 188.15	-0.34	8.31	56.18
TDI Ukraine	↑ 162.96	0.32	-1.16	62.47
TDI Kazakhs	↓ 134.91	-0.23	12.97	29.19
TDI Banks	↓ 190.51	-0.06	6.34	65.27
TDI Corp	↓ 193.12	-0.53	8.35	65.92

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

Сергей Гончаров

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

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.