

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Акции без тренда, нефть и евро корректируются вверх
- PIMCO по-прежнему ставит на «новую нормальность»
- На российском рынке активизировались покупатели

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ЦБ оживил рынок
- Аукционы ОФЗ: снижение ставок вместо премии
- МОИТК банкрот
- МОСМАРТ выкупает остатки рублевых облигаций

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Бюджет вернул изъятую ликвидность
- Власти готовы снижать роль государства и разрабатывают посткризисную стратегию

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- НМТП: результаты 1П 2009 г. по МСФО
- Алроса думает о сокращении объемов собственного долга
- Банку «Глобэкс» присвоен рейтинг BB- от Standard & Poor's (сообщение рейтингового агентства)
- ГС Сухого исполнил оферту за счет кредитной линии ВТБ (bonds.finam)
- ТМК погасила евробонды на USD300 млн. за счет кредита ВТБ (сообщение компании)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Консолидация рынка рублевых облигаций вокруг достигнутых уровней привела к тому, что явно недооцененных бумаг на рынке практически не осталось. В первом эшелоне несколько выделяется **РусГидро**, что связано с излишними, на наш взгляд, опасениями относительно кредитного качества эмитента. Нам также нравится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий хорошую премию к **МТС-5**.
- Советуем обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.
- Хотя выпуск **Gazprom WN 14** уже практически выбрал основной потенциал сужения спреда, на кривой Газпрома эта бумага по-прежнему остается одной из самых интересных. В банковском секторе интересен **ВТБ 18** с «путем» в 2013 году, а также выпуск **Promsvyaz 13** с путем в 2011 году, который все еще 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 100 бп.

СЕГОДНЯ

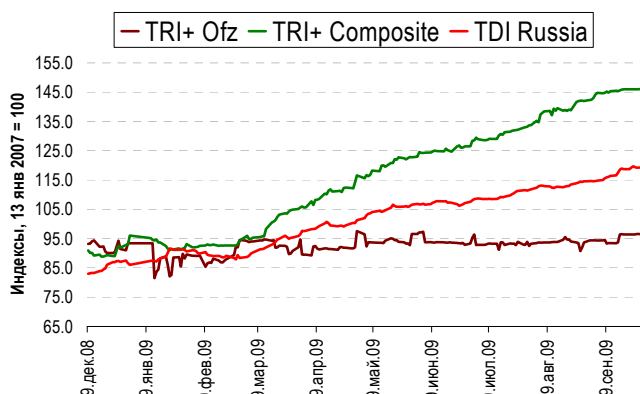
- Публикация окончательных данных по ВВП США за 2 квартал
- Размещения: **ОФЗ 26202, ОФЗ 25070, Транснефть-3**
- Оферты **Альфа-Финанс-2, Метрострой Инвест-1**
- Погашения: **Norilsk Nickel 09, ROSBANK 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 296.00	-8.00	-74.00	-447.00
EMBI+ spread	↓ 338.24	-3.36	-46.78	-351.99
Russia 30 Price	↑ 108.21	+ 5/8	+5 5/8	+20 5/8
Russia 30 Spread	↓ 283.30	-11.20	-83.60	-480.50
Gazprom 13 Price	↓ 111 2/8	-0	+2 6/8	+19 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 494	-2	-98	-711
UST 10y Yield	↑ 3.307	+0.00	-0.07	+1.09
BUND 10y Yield	↓ 3.227	-0.02	-0.01	+0.28
UST 10y/2y Yield	↓ 230.3	-1	-15	+86
Mexico 33 Spread	↑ 276	+0	-39	-141
Brazil 40 Spread	↓ 197	-4	-60	-195
Turkey 34 Spread	↓ 358	-6	-23	-274
ОФЗ 46014	↓ 11.44	-0.01	-0.26	+1.79
Москва 39	↓ 12.42	-0.11	-1.06	+3.62
Мособласть 5	↑ 15.55	+1.10	+1.62	-3.12
Газпром 4	↓ 8.19	-0.03	-0.98	-3.65
Центел 4	↔ -38.26	-	0.00	-52.55
Руб / \$	↑ 30.199	+0.061	-1.641	+0.807
\$ / €	↓ 1.458	-0.004	+0.036	+0.059
Руб / €	↓ 44.129	-0.127	-1.303	2.702
NDF 6 мес.	↓ 9.220	-0.660	-0.330	-17.830
RUR Overnight	↑ 7.00	+0.5	+1.8	-4.0
Корсчета	↓ 459.8	-109.50	-138.20	-409.30
Депозиты в ЦБ	↓ 129.1	-3.40	-141.70	-35.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ -224.70	+15.60	-172.60	-253.00
RTS Index	↑ 1260.56	+0.95%	+17.41%	+99.49%
Dow Jones Index	↓ 9742.20	-0.48%	+4.64%	+11.00%
Nasdaq	↓ 2124.04	-0.31%	+7.88%	+34.69%
Золото	↑ 995.00	+0.40%	+4.24%	+13.14%
Нефть Urals	↓ 64.66	-0.40%	-3.04%	+54.58%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 202.45	0.06	4.72	31.00
TRIP Composite	↑ 215.42	0.07	4.54	39.08
TRIP OFZ	↑ 165.02	0.08	4.30	0.40
TDI Russia	↑ 189.66	0.55	7.86	57.69
TDI Ukraine	↑ 164.94	0.08	-0.38	64.45
TDI Kazakhs	↑ 137.84	0.42	13.89	32.11
TDI Banks	↑ 191.47	0.20	5.68	66.24
TDI Corp	↑ 195.23	0.31	7.65	68.02

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.