

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Активности нет, но настрой боевой
- В ожидании отчетности
- Лукойл размещает евробонды

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Котировки хотят расти
- ЛСР скупает собственные облигации
- Промтрактор подталкивает держателей к обмену
- Возвращение третьего эшелона

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Рублевые ставки в сегменте свопов поднимались до 7.0%, на валютных торгах активность продавцов была невысокой

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- РЖД: результаты деятельности по МСФО за 2008 г.
- АВТОВАЗ: результаты деятельности по МСФО за 1П 2009 г.
- Собрание акционеров Промсвязьбанка одобрило вхождение ЕБРР в капитал банка
- Синтерру оценили на USD300-500 млн.
- ВолгаТелеком открывает кредитные линии в сумме на RUB6 млрд., Сибирьтелеком – планирует выпустить биржевые облигации на RUB8 млрд. ЮТК погасила выпуск **ЮТК-3** (bonds.finam)

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.
- На наш взгляд, спреда между вторым и первым эшелонам российских еврооблигаций сузились неоправданно. В такой ситуации мы рекомендуем при прочих равных условиях перевекладываться из второго эшелона в первый. При любом рыночном сценарии суверенные бумаги и Газпром покажут лучшую динамику.
- 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

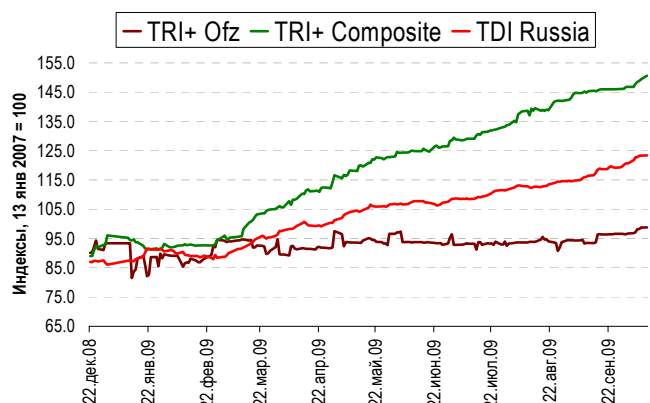
- Приостановка торгов облигациями **МОИТК-2**
- Оферта **ВТБ 24-1**
- Погашение **Инвесткомпания РУБИН-1**, Пензенская обл. 34001

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↔ 220.00	0.00	-111.00	-523.00
EMBI+ spread	↔ 292.88	0.00	-50.71	-397.35
Russia 30 Price	↑ 113.18	+0	+8 2/8	+25 5/8
Russia 30 Spread	↑ 203.40	+2.90	-120.00	-560.40
Gazprom 13 Price	↑ 112	+0	+2 6/8	+20
Gazprom 13 Spread	↑ 472	+2	-93	-733
UST 10y Yield	↓ 3.35	-0.03	-0.06	+1.14
BUND 10y Yield	↓ 3.18	-0.02	-0.07	+0.23
UST 10y/2y Yield	↓ 241	-0	-8	+97
Mexico 33 Spread	↑ 238	+3	-16	-179
Brazil 40 Spread	↑ 178	+5	-30	-214
Turkey 34 Spread	↑ 326	+3	-43	-306
ОФЗ 46014	↑ 9.80	+0.00	-1.92	+0.15
Москва 39	↑ 10.43	+0.00	-2.38	+1.63
Мособласть 5	↑ 11.76	+1.12	-1.42	-6.92
Газпром 4	↓ 7.83	-0.04	-0.90	-4.00
Центел 4	↔ -38.26	-	0.00	-52.55
Руб / \$	↓ 29.609	-0.031	-1.116	+0.217
\$ / €	↑ 1.477	+0.004	+0.015	+0.078
Руб / €	↓ 43.605	-0.146	-1.283	2.178
NDF 6 мес.	↑ 7.690	+0.520	-1.710	-19.360
RUR Overnight	↑ 4.50	+0.5	-2.8	-6.5
Корсчета	↓ 505.5	-46.20	+43.30	-363.60
Депозиты в ЦБ	↑ 261.3	+62.70	+101.70	+96.30
Сальдо опер. ЦБ	↓ -42.80	-27.90	-7.40	-71.10
RTS Index	↑ 1428.06	+4.08%	+19.58%	+126.00%
Dow Jones Index	↑ 9885.80	+0.21%	+2.69%	+12.64%
Nasdaq	↓ 2139.14	-0.01%	+2.26%	+35.64%
Золото	↑ 1053.19	+0.45%	+5.23%	+19.76%
Нефть Urals	↑ 70.48	+1.03%	+4.54%	+68.49%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 208.20	0.27	7.69	36.75
TRIP Composite	↑ 220.48	0.49	6.28	44.14
TRIP OFZ	↑ 169.06	0.21	9.22	4.43
TDI Russia	↑ 195.64	0.25	10.81	63.67
TDI Ukraine	↑ 164.19	0.24	3.38	63.69
TDI Kazakhs	↑ 140.37	0.51	8.49	34.65
TDI Banks	↑ 195.18	0.25	6.92	69.94
TDI Corp	↑ 200.99	0.36	10.92	73.79

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 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.