

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Консенсус становится все более инфляционным
- Коррекционные настроения преобладали на российском рынке

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Участники на всякий случай фиксируют прибыль
- АИЖК порежет ипотечные бонды на транши
- X5 присматривается к рублевому рынку
- ЮТК успешно разместила RUB1.0 млрд.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Банк России продолжает покупать валюту – вчера еще USD700 млн.

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ЛенСпецСМУ: новый выпуск – старые риски
- Холдинг МРСК может принять решение о консолидации до конца 2009 года (РБК daily)
- Соллерс до конца 2010 г. реструктурирует ранее привлеченные займы и до 80% долга переведет в долгосрочные (2-3 года). Также не исключен выход в прибыль в 2010 г., если ставки будут падать (Интерфакс)

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, спреды 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 покупку выпуска **Gazprom18** против продажи **TNK-BP 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100 бп.

СЕГОДНЯ

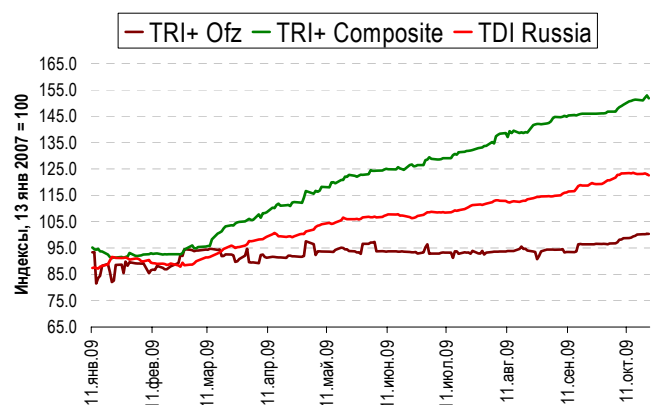
- Данные по продажам на вторичном рынке жилья, выступление Бена Бернанке
- Оферты **ЛСР-Инвест-1**, **Русский Стандарт-8**, **Минплита-Финанс-1**, **ТКС-Банк-1**, **Группа ЛСР-2**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	238.00	7.00	-53.00	-505.00
EMBI+ spread	↑	307.56	2.75	-23.02	-382.67
Russia 30 Price	↓	111.17	-7/8	+3 4/8	+23 4/8
Russia 30 Spread	↑	224.30	+8.90	-57.90	-539.50
Russia 5Y CDS	↑	178.47	+6.45	-38.83	-562.68
UST 10y Yield	↑	3.432	+0.04	+0.06	+1.22
BUND 10y Yield	↓	3.303	-0.01	0.00	+0.35
UST 10y/2y Yield	↑	246.9	+4	+4	+102
Mexico 33 Spread	↑	250	+1	-15	-167
Brazil 40 Spread	↓	185	-3	-17	-208
Turkey 34 Spread	↓	322	-2	-28	-309
ОФЗ 26199	↑	8.60	+0.00	-2.13	-2.78
Москва 50	↑	9.15	+0.09	-2.33	-0.03
Мособласть 8	↓	12.78	-0.60	-2.94	-22.07
Газпром 4	↑	7.30	+0.02	-0.90	-4.54
МТС 3	↓	9.69	-0.16	-0.38	-8.30
Руб / \$	↓	29.164	-0.027	-0.836	-0.227
\$ / €	↑	1.502	+0.001	+0.036	+0.103
Руб / €	↓	43.600	-0.116	-0.794	2.173
NDF 1 год	↑	7.430	+0.180	-2.850	-15.220
RUR Overnight	↓	4.00	-1.5	-3.0	-7.0
Корсчета	↑	512.3	+79.40	-30.50	-356.80
Депозиты в ЦБ	↓	275.6	-30.70	+134.50	+110.60
Сальдо опер. ЦБ	↓	-21.80	-75.50	+108.60	-50.10
RTS Index	↑	1448.34	+0.12%	+16.59%	+129.21%
Dow Jones Index	↑	10081.31	+1.33%	+3.85%	+14.87%
Nasdaq	↑	2165.29	+0.68%	+2.74%	+37.30%
Золото	↑	1060.11	+0.01%	+6.44%	+20.54%
Нефть Urals	↑	78.08	+0.14%	+21.32%	+86.66%

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓	210.54	-2.69	9.03	39.09
TRIP Composite	↓	222.35	-1.14	7.37	46.01
TRIP OFZ	↓	171.96	-0.02	7.40	7.34
TDI Russia	↓	194.33	-0.63	5.13	62.36
TDI Ukraine	↓	168.95	-0.07	4.30	68.46
TDI Kazakhs	↓	142.20	-0.11	5.97	36.48
TDI Banks	↓	195.02	-0.13	3.82	69.78
TDI Corp	↓	199.87	-0.54	4.89	72.67

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.