

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Глобальная фиксация прибыли и некоторые любопытные цифры
- Доходность Treasuries держится у локальных минимумов
- Российский рынок корректируется, но не теряет веры в лучшее
- Новый Ак Барс – вполне интересные ориентиры

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Коррекция мировых фондовых индексов охладила рынок
- Минфин увеличивает предложение ОФЗ
- ММК разместился вне ориентиров, на очереди НЛМК

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Платежи НДС проблем не создадут

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Отчетность Альфа-Банка (Украина) за 1П 2009 по МСФО: реструктуризация была неизбежна
- Северсталь: результаты 3К и 9М 2009. Изменения ковенантов по еврооблигациям не будет
- ОАК ждет помощи от государства в течение месяца

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Среди рублевых бумаг в первом эшелоне нам нравятся выпуски **Газпром-11** и **Газпром-13**, доходность которых к погашению предоставляет небольшую премию к другим бумагам первого эшелона. По-прежнему неплохо смотрится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий хорошую премию к **МТС-5**, но сейчас лучше поучаствовать в первичном размещении **АФК Система-3**. Советуем также 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, среди еврооблигаций первого эшелона эта бумага по-прежнему остается одной из самых интересных. Во втором эшелоне нам нравится новый выпуск **NKNH 12**, который предлагает премию к металлургическому сектору в районе 200 бп, и мы ожидаем его сокращения минимум вдвое. В банковском секторе мы обращаем внимание на необоснованно широкий спред между долгами Русского Стандарта и ХКФБ: его справедливое значение – не более 100 бп. На наш взгляд, наиболее привлекательными являются выпуски **Russian Standard 10** и **Russian Standard 10N**. Кроме того, мы рекомендуем покупку выпуска **Gazprom 18** против продажи **TNK-BP 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, по нашему мнению, должен составлять около 100 бп.

СЕГОДНЯ

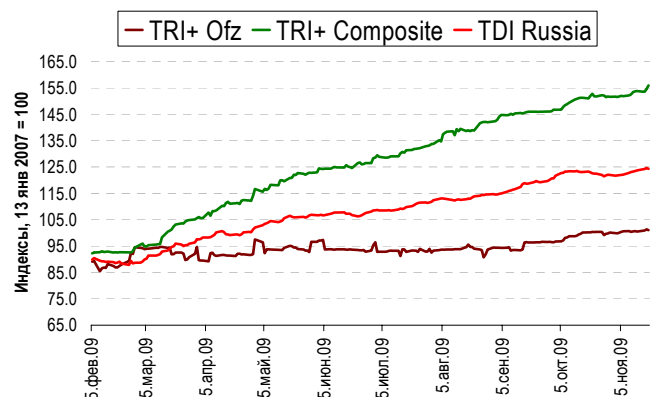
- Начало торгов облигациями **ММК БО-1, Волгоград-4**
- Погашения **ОФЗ 26182, ОФЗ 26178, Russian Bank for Development 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑ 228.00	12.00	-10.00	-515.00
EMBI+ spread	↑ 312.21	6.61	4.65	-378.02
Russia 30 Price	↓ 113.69	-5/8	+2 4/8	+26 1/8
Russia 30 Spread	↑ 194.80	+11.50	-29.50	-569.00
Russia 5Y CDS	↑ 191.14	+8.37	+12.66	-550.02
UST 10y Yield	↓ 3.338	-0.03	-0.09	+1.13
BUND 10y Yield	↓ 3.267	-0.02	-0.04	+0.32
UST 10y/2y Yield	↑ 264.3	+2	+17	+120
Mexico 33 Spread	↑ 253	+3	+3	-164
Brazil 40 Spread	↑ 182	+6	-3	-210
Turkey 34 Spread	↑ 328	+12	+6	-304
ОФЗ 26199	↑ 8.09	+0.03	-0.51	-3.30
Москва 50	↓ 8.62	-0.23	-0.54	-0.56
Мособласть 8	↑ 13.36	+0.38	+0.58	-21.49
Газпром 4	↓ 6.43	-0.24	-0.87	-5.41
МТС 3	↓ 8.71	-0.00	-0.98	-9.28
Руб / \$	↑ 28.716	+0.040	-0.448	-0.675
\$ / €	↓ 1.492	-0.005	-0.010	+0.093
Руб / €	↓ 42.784	-0.110	-0.816	1.357
NDF 1 год	↑ 6.630	+0.100	-0.800	-16.020
RUR Overnight	↓ 3.00	-1.0	-1.0	-8.0
Корсчета	↑ 587.3	+42.00	+75.00	-281.80
Депозиты в ЦБ	↓ 308.9	-32.70	+33.30	+143.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ -15.70	+17.90	+6.10	-44.00
RTS Index	↓ 1455.17	-2.25%	+0.47%	+130.29%
Dow Jones Index	↓ 10332.44	-0.90%	+2.49%	+17.73%
Nasdaq	↓ 2156.82	-1.66%	-0.39%	+36.76%
Золото	↓ 1141.01	-0.11%	+7.63%	+29.74%
Нефть Urals	↓ 75.98	-2.59%	-2.69%	+81.64%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 214.80	0.17	4.26	43.35
TRIP Composite	↑ 226.11	0.16	3.76	49.76
TRIP OFZ	↓ 173.98	-0.50	2.02	9.35
TDI Russia	↓ 197.02	-0.54	2.69	65.05
TDI Ukraine	↓ 161.83	-0.16	-7.12	61.33
TDI Kazakhs	↑ 142.69	0.02	0.48	36.96
TDI Banks	↓ 196.70	-0.39	1.68	71.46
TDI Corp	↓ 202.38	-0.33	2.51	75.18

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

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

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

sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН
ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ

+7 (495) 789-35-94
+7 (495) 786-23-48

Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Департамент кредитного анализа

+7 (495) 789-36-09

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская
Владислав Сидоров Сергей Гончаров

Департамент количественного анализа и информационного развития

Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09
Николай Порохов research.debtmarkets@trust.ru
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 ОБВЗ
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 соверенных 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 НБ «ТРАСТ» (ОАО) («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 такие 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 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 соверенного 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 контрагентам 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 и принимают 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 контрагентам Банка в Великобритании, не являющимся частными инвесторами.

Каждый аналитик Департамента исследований долгового рынка, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.