

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Бегство в качество приостановилось, доходность Treasuries растёт
- Emerging debt почувствовал облегчение
- В корпоративном сегменте покупки!

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ОФЗ показали, что могло быть на остальном рынке
- Но есть на свете оптимисты!
- Оферта по выпуску **Русский Стандарт-5**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ситуация на денежном рынке остается напряженной, деньги для многих по-прежнему дороги

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Северо-Западный Телеком: результаты 1 полугодия 2008 г. по МСФО
- Банк «Союз» увеличивает капитал
- АИЖК получает бюджетные средства

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- В условиях полной дезинтеграции рынка мы не считаем разумным целенаправленное приобретение корпоративных еврооблигаций. Конечно, не исключено появление возможностей дешевой покупки отдельных бумаг, но они носят эпизодический характер. Предсказать движение котировок, основываясь на фундаментальных характеристиках бумаг, в существующих условиях не представляется возможным. Вследствие этого мы временно воздерживаемся от предложения рекомендаций по покупке еврооблигаций.

- На рынке рублевых облигаций, в связи с неопределенностью относительно новых ориентиров доходности, на фоне общего падения котировок жизнь торговой идеи зачастую исчисляется даже не днями, а часами. Общая рекомендация остается прежней – приобретать короткие качественные бумаги из ломбардного списка с расчетом на то, чтобы держать их до оферты или погашения, не рассчитывая на рост цены. Какие конкретно бумаги лучше «подбирать» в конкретный момент времени слишком сильно зависит от настроения рынка.

СЕГОДНЯ

- Оферта **Русский Стандарт-5**

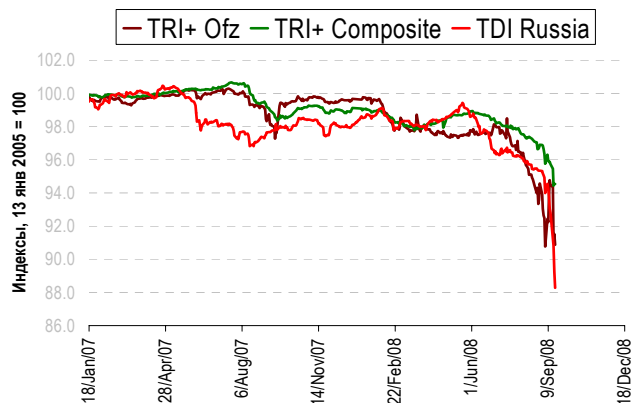
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 355.00	-12.00	163.00	208.00
EMBI+ Spread	↓ 419.00	-16.09	117.21	180.00
Russia 30 Price	↓ 102.33	-0.35	-9.56	-11.56
Russia 30 Spread	↓ 351.70	-10.80	+166.70	+203.10
Gazprom 13 Price	↓ 103	-2	-5 7/8	-10 7/8
Gazprom 13 Spread	↑ 606	+35	+183	+309
UST 10y Yield	↑ 3.599	+0.16	-0.24	-0.43
BUND 10y Yield	↑ 4.034	+0.00	-0.13	-0.27
UST10y/2y Spread	↑ 177	+5	+25	+80
Mexico 33 Spread	↓ 301	-16	+65	+106
Brazil 40 Spread	↓ 491	-39	+56	+86
Turkey 34 Spread	↓ 446	-30	+76	+147
ОФЗ 46014	↓ 9.13	-0.62	+2.35	+2.88
Москва 39	↑ 11.60	+1.07	+2.77	+5.08
Мособласть 5	↓ 9.31	-2.57	+0.61	+2.28
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 10.16	+0.46	+0.92	+2.35
Руб / \$	↑ 25.512	+0.157	+1.030	+0.949
\$ / EUR	↓ 1.424	-0.017	-0.052	-0.035
Руб. / EUR	↓ 36.333	-0.217	+0.187	+0.490
NDF 6 мес.	↑ 26.070	+0.226	+1.250	+1.360
RUR Overnight	↑ 8.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 866.9	+58.50	+186.60	
Депозиты в ЦБ	↓ 64.9	-5.50	-26.70	
Сальдо опер. ЦБ	↑ -351.1	+92.30	-341.30	
RTS Index	↔ 1058.84	-	-37.18%	-53.77%
Dow Jones Index	↑ 11019.69	+3.86%	-2.90%	-16.93%
Nasdaq	↑ 2199.10	+4.78%	-7.77%	-17.09%
Золото	↓ 852.99	-2.77%	+4.51%	+2.31%
Нефть Urals	↑ 92.10	+0.02	-0.16	+0.01

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 176.01	0.02	-2.88	-1.47
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 162.36	-0.45	-4.10	-4.78
TDI Russia	↓ 157.82	-1.06	-6.77	57.82
TDI Ukraine	↑ 155.00	0.63	-3.08	55.00
TDI Kazakhs	↓ 130.79	-1.73	-6.70	30.79
TDI Banks	↓ 154.14	-0.88	-6.15	54.14
TDI Corp	↓ 156.47	-2.05	-7.72	56.47

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 7893622, 6472595
или по E-mail: sales@trust.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков		Департамент торговли	
Телефон	+7 (495) 608-22-78	Телефон	+7 (495) 647-25-95
Факс	+7 (495) 647-23-85	Факс	+7 (495) 647-28-77
E-mail	research.debtmarkets@trust.ru	E-mail	sales@trust.ru
Кредитный анализ			
Алексей Дёмкин, CFA	+7 (495) 608-20-38	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Максим Бирюков		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Николай Минко		Департамент клиентской торговли	
Татьяна Днепровская		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Юрий Тулинов		Владимир Куцев	
Стратегический анализ		Себастьян де Толмес де Принсак	
Павел Пикулев	+7 (495) 608-20-24	Юлия Тонконогова	
Владимир Брагин		Камилла Шарафутдинова	
Александр Щуриков		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Департамент клиентской торговли акциями	
Андрей Малышенко		Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Выпускающая группа		Адам Бринкли-Сванберг	+7 (495) 540-69-84
Татьяна Андриевская	+7 (495) 608-20-59	Ян Чандра	+7 (495) 789-36-12
Николай Порохов		Людвик Роше	
Департамент исследований рынка акций		Департамент торговли акциями	
Александр Якубов	+7 (495) 789-36-19	Владимир Спорынин	+7 (495) 789-36-12
Андрей Клапко	Дмитрий Сергеев	Илья Талашев	
Тимур Салихов	Владимир Сибирияков		

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 OVB3
TIBM13. Корпоративный внешний долг
TIBM4. Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2. Навигатор долгового рынка
TIBM3. Анализ эмитентов

WEB: <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 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 оговоренного разрешения Банка. Настоящий отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом действующего законодательства РФ. Иностранные 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 Правилах 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 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, упомянутых 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.