

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок евробондов ждет данных по инфляции
- Роснефть не выпустила бондов!

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Настроение остается оптимистичным
- Субфедеральные выпуски интересны
- Рынок готовится к аукционам

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Платежи по ЕЧН сократили корсчета и депозиты чуть более чем на RUR20 млрд. и прошли почти незаметно

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Магнит публикует предварительные данные за 1 полугодие 2007 г.
- Moody's повысило кредитный рейтинг ВБД до Ba3-
- Moody's присвоило кредитный рейтинг факторинговой компании «Еврокоммерц» на уровне B2

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **TNK 17** против продажи **LUKOIL 17**. Кредитное качество и рейтинги двух компаний схожи, мы полагаем, что они должны торговаться на одной кривой
- Покупать **Gazprombank 15** – бумага выглядит недооцененной по сравнению с **RusAgr 17**. Потенциал сужения спреда – 20 бп
- Покупать субординированные евробонды: **Alfa 15**, **Alfa 17**, **Nomos 16**, **Sibac 11**, – спреды к «старшим» долгам слишком широки
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент переплачивает за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать **CLN EPC 09**. Лидирующие рыночные позиции, контракты с РЖД и Министерством Обороны РФ. Ориентир по УТР 9.25%
- Покупать выпуски **Тюменьэнерго** и **ГидроОГК**: их спреды к кривой ФСК неоправданно широки
- Покупать **ТрансКредитБанк-2**: справедливая премия к кривой РЖД не более 50 бп, потенциал сужения спреда – около 40 бп
- Покупать выпуск **Камская долина-3**: доходность около 13.00% привлекательна на фоне публикации отчетности компании по МСФО
- Покупать облигации **МиГ-2**, **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – около 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **МИЭЛЬ**, **Удмуртия-25002**
- На биржевые торги выходят выпуски **Удмуртия-25002**, **Алмазный дом Грейс**, **Мособлгаз**, **Первый ипотечный агент АИЖК-А**
- Публикуется индекс цен производителей в США за июнь

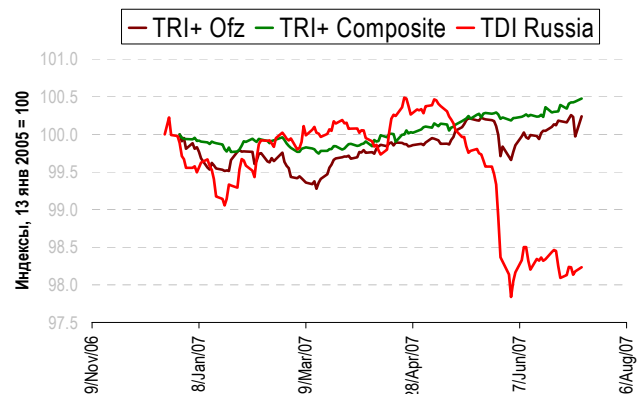
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 95.00	-2.00	0.00	-1.00
EMBI+ Spread	↔ 169.00	0.00	16.00	0.00
ML High Yield Index	↓ 176.80	-0.49	-1.78	4.96
Russia 30 Price	↔ 110.19	0.00	0.69	-3.02
Russia 30 Spread	↓ 96	-2	-2	+2
Gazprom 13 Price	↔ 115 6/8	-	- 1/8	-4
Gazprom 13 Spread	↓ 128	-7	+10	+21
UST 10y Yield	↔ 5.088	-	-0.08	+0.38
BUND 10y Yield	↓ 4.577	-0.04	-0.08	+0.63
UST10y/2y Spread	↑ 19	+3	+5	+30
Mexico 33 Spread	↔ 114	-	+6	-27
Brazil 40 Spread	↔ 315	-	+10	-30
Turkey 34 Spread	↔ 226	-	+10	-23
ОФЗ 46014	↔ 6.18	-	-0.07	-0.21
Москва 39	↔ 6.30	-0.02	-0.16	-0.37
Мособласть 5	↑ 6.40	+0.02	-0.10	-0.15
Газпром 5	↑ 4.75	-0.55	-1.36	-1.37
Центел 4	↑ 7.15	+0.04	-0.22	-0.63
Руб / \$	↑ 25.468	+0.015	-0.500	-0.842
\$ / EUR	↓ 1.375	-0.004	+0.036	+0.055
Руб. / EUR	↑ 35.100	+0.017	+0.343	+0.366
NDF 6 мес.	↑ 25.400	+0.060	-0.470	-0.870
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 0.40	-473.40	-475.80	-572.50
Депозиты в ЦБ	↓ 0.70	-743.00	-1194.30	-249.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ +54.40	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1995.58	-3.19%	+5.96%	+3.83%
Dow Jones Index	↓ 13577.87	-2.37%	-0.45%	+8.94%
Nasdaq	↓ 2651.79	-2.04%	+0.95%	+9.79%
Золото	↓ 660.65	-0.94%	+0.81%	+3.75%
Нефть Urals	↓ 73.93	-0.04	+0.08	+0.33

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 175.29	0.05	1.33	4.92
TRIP Composite	↑ 180.53	0.11	1.02	5.19
TRIP OFZ	↑ 165.65	0.32	0.99	4.13
TDI Russia	↑ 160.93	0.11	0.68	1.91
TDI Ukraine	↑ 158.44	0.09	0.34	3.59
TDI Kazakhs	↑ 143.13	0.13	0.81	2.14
TDI Banks	↑ 157.12	0.10	0.37	3.27
TDI Corp	↑ 166.46	0.10	0.44	2.49

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



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пiotр Пъеха
Майкл Воркман

+7 (495) 647-25-95
+7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 647-90-75
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-95
Факс +7 (495) 647-28-77
E-mail sales@trust.ru

Группа кредитного анализа

+7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко
Станислав Божено

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Группа стратегического анализа

+7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92
Евгений Гарипов
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97
Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова

Макроэкономика

+7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа

+7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталия Храброва +7 (495) 789-36-14
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

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>

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 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-1 Закона США о ценных бумагах от 1934 года, 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 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.