

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Падение EM неожиданно сменилось ростом
- В российском спреде поддержка у 150 бп
- Доходность UST подросла на фоне роста акций

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынку грозит стагнация
- Спред **ОФЗ 46018 – ОФЗ 46017** нетипично широк

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- С окончанием налоговых платежей обстановка на денежном рынке немного улучшилась, но радикального исправления ситуации с ликвидностью мы пока не ждем

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Автоваз продаст свой блокпакет
- Отчетность ХКФ Банка за 1 полугодие 2007 года

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10.00%: **Tatfondbank 10, Locko Bank 10, Center Invest 09, Home Credit 10**
- Покупать выпуск **ОГК-5**: компания станет первой энергетической компанией подконтрольной нерезидентам после покупки итальянским гигантом Enel (A1). Потенциал сужения спреда к ОФЗ – не менее 50 бп
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-2, УМПО и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутск

СЕГОДНЯ

- Будет опубликован ВВП и индекс PCE в США за 2 квартал
- Аукцион **UST5**

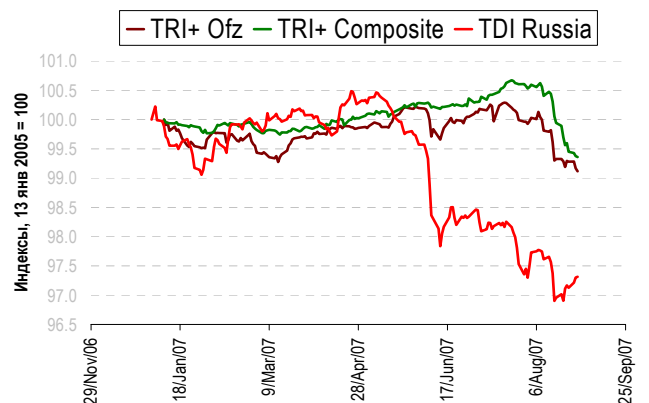
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↓ 140.00 | -4.00 | 7.00 | 44.00 |
| EMBI+ Spread | ↓ 228.00 | -6.00 | 9.00 | 59.00 |
| ML High Yield Index | ↓ 173.59 | -0.12 | 2.57 | 1.75 |
| Russia 30 Price | ↑ 110.73 | 0.14 | 1.22 | -2.49 |
| Russia 30 Spread | ↓ 140 | -7 | +7 | +46 |
| Gazprom 13 Price | ↑ 114 5/8 | +0 | +0 | -5 2/8 |
| Gazprom 13 Spread | ↓ 214 | -9 | +31 | +107 |
| UST 10y Yield | ↑ 4.561 | +0.05 | -0.24 | -0.14 |
| BUND 10y Yield | ↓ 4.225 | -0.00 | -0.08 | +0.28 |
| UST10y/2y Spread | ↓ 40 | -4 | +18 | +50 |
| Mexico 33 Spread | ↓ 161 | -4 | +1 | +20 |
| Brazil 40 Spread | ↓ 362 | -7 | -2 | +17 |
| Turkey 34 Spread | ↓ 286 | -4 | +15 | +37 |
| ОФЗ 46014 | ↑ 6.41 | +0.01 | +0.19 | +0.02 |
| Москва 39 | ↑ 6.61 | -0.02 | +0.29 | -0.06 |
| Мособласть 5 | ↑ 6.77 | +0.12 | +0.32 | +0.22 |
| Газпром 5 | ↑ 6.60 | +0.78 | +0.71 | +0.48 |
| Центел 4 | ↓ 8.14 | -0.05 | +0.95 | +0.36 |
| Руб / \$ | ↓ 25.646 | -0.076 | +0.088 | -0.664 |
| \$ / EUR | ↑ 1.368 | +0.007 | -0.002 | +0.048 |
| Руб. / EUR | ↑ 35.057 | +0.120 | +0.055 | +0.323 |
| NDF 6 мес. | ↓ 25.780 | -0.030 | +0.330 | -0.490 |
| RUR Overnight | ↑ 7.00 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↓ 422.4 | -19.00 | -58.40 | -150.50 |
| Депозиты в ЦБ | ↑ 349.1 | +12.00 | -78.20 | +98.90 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↑ -236.9 | n/a | n/a | n/a |
| RTS Index | ↓ 1871.54 | -0.30% | -4.56% | -2.62% |
| Dow Jones Index | ↑ 13289.29 | +1.90% | -0.52% | +6.63% |
| Nasdaq | ↑ 2563.16 | +2.50% | -0.78% | +6.12% |
| Золото | ↑ 667.60 | +0.77% | +0.39% | +4.84% |
| Нефть Urals | ↑ 70.12 | +0.03 | -0.04 | +0.26 |

TRUST Bond Indices

| | TR | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↓ 174.03 | -0.07 | -0.88 | 4.17 |
| TRIP Composite | ↑ 180.37 | 0.00 | -0.52 | 5.09 |
| TRIP OFZ | ↓ 165.25 | -0.03 | -0.24 | 3.88 |
| TDI Russia | ↑ 160.82 | 0.04 | 0.54 | 1.85 |
| TDI Ukraine | ↓ 156.91 | -0.07 | -0.11 | 2.58 |
| TDI Kazakhs | ↓ 138.18 | -0.04 | -1.30 | -1.40 |
| TDI Banks | ↓ 155.13 | -0.07 | -0.59 | 1.96 |
| TDI Corp | ↓ 165.47 | -0.02 | 0.37 | 1.88 |

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 +7 (495) 647-25-95
Майкл Воркман +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

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко
Станислав Боженко
Камилла Шарафутдинова

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Петр Макаров

Департамент торговли

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

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

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

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

Наталья 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

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья 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. Представленная 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 нескольких 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. 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 тех 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 являющимися 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.