

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Финансовые рынки замерли перед выступлением Бернанке
- Рынок российских еврооблигаций – ликвидности по-прежнему немного
- Рекомендации для осторожных и смелых

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Снижение «межбанка» немного успокоило рублевый долговой рынок
- Виден осторожный интерес в ликвидных бумагах, но опасения остаются
- Где стоять в бедах?

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- В банковскую систему начали поступать бюджетные деньги
- Загадочное сальдо

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ВымпелКом: результаты деятельности во 2 кв. 2007 г. по US GAAP

## 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 Иркутта

## СЕГОДНЯ

- Будут опубликованы дефлятор PCE в США за июль и предварительный CPI за август в Еврозоне

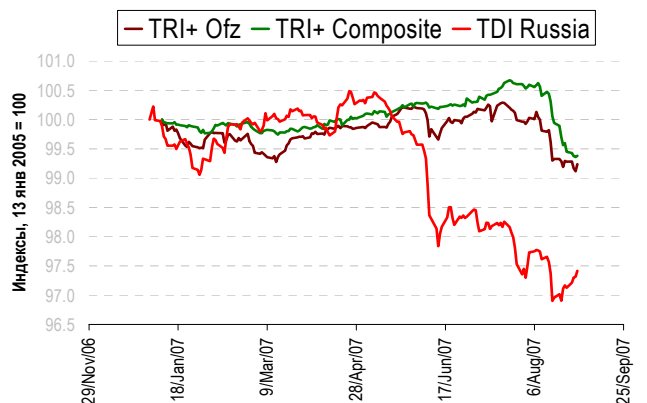
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 143.00	3.00	9.00	47.00
EMBI+ Spread	↑ 233.00	5.00	14.00	64.00
ML High Yield Index	↑ 173.63	0.04	1.25	1.79
Russia 30 Price	↑ 110.87	0.14	1.23	-2.35
Russia 30 Spread	↑ 144	+4	+6	+49
Gazprom 13 Price	↓ 114 4/8	-0	-1/8	-5 2/8
Gazprom 13 Spread	↑ 222	+8	+33	+115
UST 10y Yield	↓ 4.508	-0.05	-0.23	-0.20
BUND 10y Yield	↑ 4.232	+0.01	-0.12	+0.29
UST10y/2y Spread	↑ 41	+2	+20	+52
Mexico 33 Spread	↔ 162	-	+2	+21
Brazil 40 Spread	↑ 367	+5	+2	+23
Turkey 34 Spread	↔ 287	-	+18	+38
ОФЗ 46014	↓ 6.38	-0.03	+0.16	-0.01
Москва 39	↑ 6.62	+0.01	+0.28	-0.05
Мособласть 5	↓ 6.65	-0.12	+0.27	+0.10
Газпром 5	↓ 6.19	-0.41	+0.43	+0.07
Центел 4	↓ 8.07	-0.07	+0.92	+0.29
Руб / \$	↓ 25.629	-0.017	+0.070	-0.681
\$ / EUR	↓ 1.363	-0.005	-0.006	+0.042
Руб. / EUR	↓ 34.959	-0.098	-0.019	+0.225
NDF 6 мес.	↓ 25.750	-0.030	+0.320	-0.520
RUR Overnight	↑ 6.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 426.0	+3.60	-64.40	-146.90
Депозиты в ЦБ	↑ 350.1	+1.00	-112.60	+99.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ 32.9	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1880.43	+0.48%	-5.69%	-2.16%
Dow Jones Index	↓ 13238.73	-0.38%	+0.20%	+6.22%
Nasdaq	↑ 2565.30	+0.08%	+0.75%	+6.21%
Золото	↓ 665.30	-0.34%	+0.15%	+4.48%
Нефть Urals	↓ 69.77	-0.00	-0.06	+0.26

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 174.16	0.07	-0.83	4.25
TRIP Composite	↑ 180.45	0.05	-0.46	5.14
TRIP OFZ	↑ 165.48	0.14	-0.12	4.02
TDI Russia	↑ 161.02	0.12	0.56	1.97
TDI Ukraine	↓ 156.86	-0.03	0.05	2.55
TDI Kazakhs	↑ 138.57	0.29	-0.85	-1.12
TDI Banks	↑ 155.23	0.07	-0.49	2.03
TDI Corp	↑ 165.69	0.13	0.30	2.02

## 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](mailto: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](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

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

Алексей Дёмкин  
Виктория Кибальченко  
Станислав Божено  
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](mailto: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 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 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 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, выраженным 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.