

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Буш в кои-то веки сделал что-то полезное
- Основные вехи речи Бернанке

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Пятница выдалась оптимистичной, но инвесторы все еще осторожны
- На этой неделе цены будут, по нашему мнению, стабильны
- Пара идей в ритейле: Карусель, Седьмой Континент

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Неожиданное сокращение депозитов в ЦБ привело к заметному снижению ставок на денежном рынке в пятницу

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Gallery Group: результаты деятельности за 6М 2007 г.
- Трансмашхолдинг готов к продаже 25% акций РЖД
- Эмитент облигаций Пятёрочки ликвидируется

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

- В США выходной день

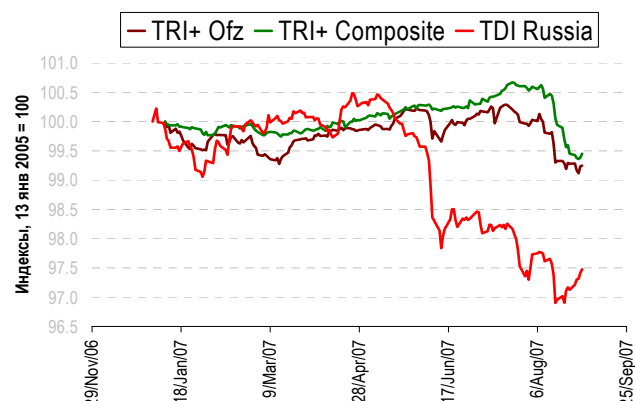
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 143.00	0.00	8.00	47.00
EMBI+ Spread	↓ 223.00	-10.00	2.00	54.00
ML High Yield Index	↑ 173.78	0.15	1.40	1.94
Russia 30 Price	↑ 111.05	0.18	1.41	-2.17
Russia 30 Spread	↓ 139	-5	+7	+45
Gazprom 13 Price	↑ 114 5/8	+ 1/8	+ 2/8	-5 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 218	-4	+31	+111
UST 10y Yield	↑ 4.531	+0.02	-0.26	-0.17
BUND 10y Yield	↑ 4.242	+0.01	-0.11	+0.30
UST10y/2y Spread	↓ 40	-2	+21	+50
Mexico 33 Spread	↓ 156	-6	+2	+14
Brazil 40 Spread	↓ 364	-3	+8	+19
Turkey 34 Spread	↓ 282	-5	+17	+32
ОФЗ 46014	↑ 6.39	+0.01	+0.16	0.00
Москва 39	↓ 6.58	-0.04	+0.27	-0.09
Мособласть 5	↑ 6.75	+0.10	+0.38	+0.20
Газпром 5	↑ 7.22	+1.03	+2.02	+1.10
Центел 4	↓ 8.03	-0.04	+0.74	+0.25
Руб / \$	↑ 25.654	+0.025	+0.055	-0.656
\$ / EUR	↑ 1.363	+0.000	-0.004	+0.043
Руб. / EUR	↑ 34.967	+0.008	-0.002	+0.233
NDF 6 мес.	↓ 25.720	-0.030	+0.250	-0.550
RUR Overnight	↑ 5.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 452.2	+26.20	-22.80	-120.70
Депозиты в ЦБ	↓ 205.7	-144.40	-270.80	-44.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ -83.5	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1919.89	+2.10%	-1.36%	-0.11%
Dow Jones Index	↑ 13357.74	+0.90%	-0.03%	+7.18%
Nasdaq	↑ 2596.36	+1.21%	+1.66%	+7.50%
Золото	↑ 673.40	+1.22%	+0.97%	+5.75%
Нефть Urals	↑ 70.46	+0.01	-0.04	+0.27

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 174.44	0.16	-0.63	4.42
TRIP Composite	↑ 180.61	0.09	-0.35	5.24
TRIP OFZ	↑ 165.53	0.03	-0.07	4.06
TDI Russia	↑ 161.11	0.06	0.76	2.03
TDI Ukraine	↑ 156.93	0.04	0.28	2.59
TDI Kazakhs	↑ 138.67	0.07	-0.45	-1.05
TDI Banks	↓ 155.14	-0.05	-0.29	1.97
TDI Corp	↑ 165.75	0.04	0.58	2.05

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 Пьеха
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 Боженко
Камилла Шарафутдинова
Марина Власенко

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

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

Павел Пикулев
Александр Шуриков
Денис Порывай

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

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин
Владимир Брагин

Департамент РЕПО и производных инструментов

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

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Петр Макаров

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 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. 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 принимают и понимают 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 взысканиями, 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.