

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Вывести рынки из равновесия стало сложнее
- Заседание FOMC: на 0.5 п.п. мы бы не рассчитывали
- Длинные бонды Газпрома продолжают пользоваться спросом

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Кто-то снова продает
- Эмитенты не готовы платить ненужные инвесторам премии

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Рынок не заметил внушительного сокращения корсчетов, и ставки весь день находились в диапазоне от 4.5% до 4.75%

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Владелец Еврохима купил долю в немецкой K+S
- Владелец ХКФБ приобрел 5% НОМОС-БАНКА
- Газпром купил ТГК-1
- ЮТК отчиталась за 1П 2007 г.
- Moody's повысило рейтинг НМТП

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10.50%: **Tatfondbank 10, Locko Bank 10, Center Invest 09, TransCapitalBank 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

- Состоится выкуп **ОБР-1** и размещение **ОБР-3**

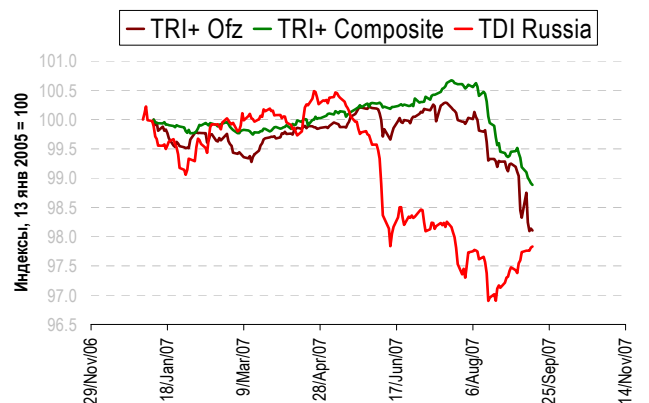
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 136.00	-5.00	3.00	40.00
EMBI+ Spread	↔ 223.00	0.00	1.00	54.00
ML High Yield Index	↑ 175.03	0.08	2.29	3.19
Russia 30 Price	↓ 111.93	-0.10	2.07	-1.29
Russia 30 Spread	↑ 135	+3	-	+40
Gazprom 13 Price	↓ 115 4/8	-0	+1 4/8	-4 2/8
Gazprom 13 Spread	↑ 204	+1	-4	+97
UST 10y Yield	↓ 4.456	-0.01	-0.27	-0.25
BUND 10y Yield	↓ 4.166	-0.00	-0.17	+0.22
UST10y/2y Spread	↓ 42	-2	-1	+53
Mexico 33 Spread	↔ 150	-	-10	+9
Brazil 40 Spread	↑ 366	+1	+5	+22
Turkey 34 Spread	↓ 280	-2	+14	+31
ОФЗ 46014	↑ 6.55	+0.05	+0.30	+0.16
Москва 39	↔ 6.71	-	+0.40	+0.04
Мособласть 5	↓ 6.77	-0.25	+0.47	+0.22
Газпром 5	↑ 6.25	+0.10	+0.99	+0.13
Центел 4	↑ 8.70	+0.04	+1.47	+0.92
Руб / \$	↓ 25.336	-0.013	-0.360	-0.974
\$ / EUR	↓ 1.388	-0.001	+0.043	+0.067
Руб. / EUR	↓ 35.172	-0.027	+0.608	+0.438
NDF 6 мес.	↔ 25.460	0.000	-0.260	-0.810
RUR Overnight	↑ 4.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 438.6	-65.10	-5.70	-134.30
Депозиты в ЦБ	↑ 176.1	+22.60	-272.60	-74.10
Сальдо опер. ЦБ	↑ 136.5	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1943.25	+0.55%	+2.99%	+1.11%
Dow Jones Index	↑ 13442.52	+0.13%	+4.52%	+7.86%
Nasdaq	↑ 2602.18	+0.04%	+5.83%	+7.74%
Золото	↓ 707.60	-0.10%	+5.99%	+11.12%
Нефть Urals	↓ 73.26	-0.02	+0.05	+0.32

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 173.76	-0.01	-0.93	4.00
TRIP Composite	↓ 180.20	-0.01	-0.69	5.00
TRIP OFZ	↓ 164.10	-0.01	-0.91	3.16
TDI Russia	↑ 162.14	0.04	1.04	2.68
TDI Ukraine	↑ 157.64	0.01	0.15	3.06
TDI Kazakhs	↑ 139.77	0.08	0.60	-0.26
TDI Banks	↓ 155.17	-0.01	-0.49	1.99
TDI Corp	↑ 166.99	0.17	1.01	2.82

## TRUST Dollar and Ruble 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)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

<b>Департамент исследований долгового рынка</b>		<b>Департамент торговли</b>	
Телефон	+7 (495) 208-22-78	Телефон	+7 (495) 647-25-95
Факс	+7 (495) 647-23-85	Факс	+7 (495) 647-28-77
E-mail	<a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>	E-mail	<a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a>
<b>Кредитный анализ</b>		Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко		Андрей Миронов	
Станислав Боженко		Евгений Гарипов	
Марина Власенко		Роман Приходько	
<b>Стратегический анализ</b>		Андрей Шуринов	
Павел Пикулев		Сергей Осмачек	
Александр Щуриков		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
Денис Порывай		Пиотр Пьека	
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		Илья Бучковский	
Евгений Надоршин		Валентина Сухорукова	
Тимур Семенов		Наталия Шейко	
Арсений Куканов		Джузеппе Чикателли	
Андрей Мальшенко		Себастьян де Толмес де Принсак	
Владимир Брагин		Юлия Тонконогова	
<b>Выпускающая группа</b>		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Татьяна Андриевская		Наталия Храброва	
Стивен Коллинз		Варвара Пономарёва	
Петр Макаров			
<b>Департамент исследований рынка акций</b>		<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
Александр Якубов		Ян Плесар	
Дмитрий Сергеев		Светлана Голодинкина	
Андрей Клапко		Стивен Лацитис	
Евгений Шаго		Юлия Петрова	
Виталий Баикин		Ян Чандра	
Тимур Салихов		<b>Департамент торговли акциями</b>	
		Владимир Спорыньин	
		Алексей Цырульник	

### 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 ОВВЗ
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 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 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 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 являющимся частными инвесторами.

Каждый аналитик Департамента исследований долгового рынка, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.