

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Оптимизм не продержался долго
- Борьба с кризисом в головах продолжается
- Инфляция и Бернанке

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Коррекция идет своим чередом
- Размещение ВТБ-Лизинг-2
- Защита становится прибыльной с ЛК Уралсиб-2

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на избыток ликвидности, вчера вечером ставки достигали 3.75%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- КОМОС Групп: кредитный комментарий перед размещением
- ФСК ЕЭС готовится распродавать активы
- Альфа-Банк думает про IPO и обещает новые валютные займы
- ГС Сухого отчитались по МСФО за 2007 г.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Gazprom 18** – слишком широкий спред как к суверенной кривой, так и к выпуску **Gazprom 16**
- Покупать **HCFB 11**. Отличный защитный выпуск. Доходность к полугодовой оферте не должна превышать 9.75%
- Покупать **RusAgr 18** против продажи **RusAgr 17**. Спред между ними не должен превышать 5 бп
- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- Покупать выпуск **SINEK 15/12**. После повышения рейтинга Республики Татарстан и Синека до BBB- агентством Fitch спреда к выпуску **Alrosa 14** быть не должно
- Покупать **Promsvyaz 18**, выпуск торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 10** – спред к бондам российского Альфа-Банка слишком широк
- Покупать **РБК БО-5**. Один из наиболее привлекательных защитных инструментов с доходностью около 11.00%
- Покупать **МРСК Урала-1**. Премия к **Тюменьэнерго-2** не должна превышать 10-20 бп
- Покупать **МНПЗ-2**. После прохождения оферты доходность соответствует новым рыночным ориентирам
- Покупать выпуск **Самарская область-5**. Спред к **МосОбл-8**, должен сузиться до 30-50 бп
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 550 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ВБД-3** и **АФК Система**

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **ВТБ-Лизинг-2**, **Ханты-Мансийск Строй Ресурс-2**, **Удмуртия-25003**
- Начнутся биржевые торги облигациями **РЖД-8**
- Публикуется индекс цен производителей в США за июнь

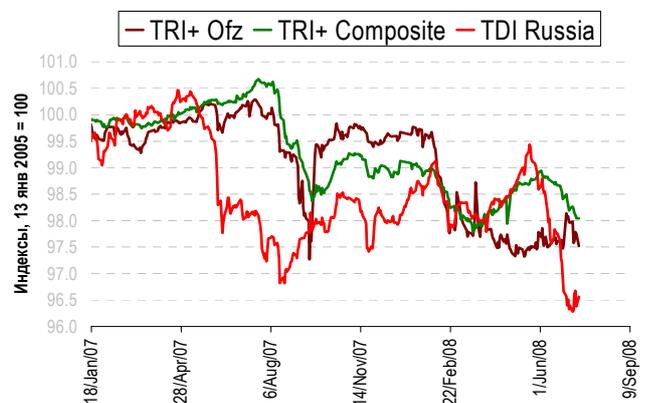
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↑ 180.00 | 11.00 | 45.00 | 33.00 |
| EMBI+ Spread | ↑ 306.69 | 5.38 | 64.36 | 67.69 |
| Russia 30 Price | ↓ 112.73 | -0.34 | -0.33 | -1.16 |
| Russia 30 Spread | ↑ 173 | +20 | +43 | +24 |
| Gazprom 13 Price | ↑ 110 2/8 | + 4/8 | -1 7/8 | -3 5/8 |
| Gazprom 13 Spread | ↑ 383 | +6 | +97 | +86 |
| UST 10y Yield | ↓ 3.861 | -0.15 | -0.40 | -0.16 |
| BUND 10y Yield | ↓ 4.396 | -0.03 | -0.24 | +0.09 |
| UST10y/2y Spread | ↑ 141 | +6 | +18 | +43 |
| Mexico 33 Spread | ↑ 243 | +14 | +60 | +47 |
| Brazil 40 Spread | ↑ 436 | +17 | +50 | +31 |
| Turkey 34 Spread | ↑ 426 | +12 | +51 | +126 |
| ОФЗ 46014 | ↓ 6.23 | -0.01 | -0.06 | -0.02 |
| Москва 39 | ↑ 7.52 | +0.10 | +0.89 | +1.00 |
| Мособласть 5 | ↓ 8.31 | -0.06 | +0.63 | +1.28 |
| Газпром 5 | ↑ 7.61 | +0.31 | +1.79 | +1.49 |
| Центел 4 | ↓ 8.92 | -0.04 | +0.80 | +1.11 |
| Руб / \$ | ↓ 23.140 | -0.145 | -0.645 | -1.424 |
| \$ / EUR | ↑ 1.593 | +0.003 | +0.054 | +0.133 |
| Руб. / EUR | ↓ 36.854 | -0.138 | +0.270 | +1.011 |
| NDF 6 мес. | ↓ 23.303 | -0.115 | -0.679 | -1.408 |
| RUR Overnight | ↑ 3.00 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↓ 612.9 | -92.80 | +10.40 | -51.20 |
| Депозиты в ЦБ | ↑ 475.2 | +65.60 | +210.90 | -40.40 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↑ 141.7 | +68.70 | -36.00 | +64.10 |
| RTS Index | ↑ 2208.06 | +1.89% | -6.31% | -3.60% |
| Dow Jones Index | ↓ 11055.19 | -0.41% | -10.17% | -16.66% |
| Nasdaq | ↓ 2212.87 | -1.17% | -9.84% | -16.57% |
| Золото | ↑ 971.25 | +0.61% | +11.44% | +16.50% |
| Нефть Urals | ↓ 139.86 | -0.01 | +0.09 | +0.53 |

TRUST Bond Indices

| | TR | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↑ 182.03 | 0.02 | -0.41 | 1.90 |
| TRIP Composite | ↑ 183.88 | 0.00 | 0.00 | 0.07 |
| TRIP OFZ | ↓ 172.68 | -0.17 | 0.34 | 1.27 |
| TDI Russia | ↑ 169.99 | 0.25 | -0.38 | 69.99 |
| TDI Ukraine | ↑ 162.20 | 0.22 | -1.26 | 62.20 |
| TDI Kazakhs | ↑ 143.46 | 0.54 | -0.55 | 43.46 |
| TDI Banks | ↑ 164.45 | 0.41 | -0.37 | 64.45 |
| TDI Corp | ↑ 171.26 | 0.57 | -1.10 | 71.26 |

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



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 608-22-78
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, CFA
Максим Бирюков
Николай Минко
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов

Стратегический анализ +7 (495) 608-20-24

Павел Пикулев
Владимир Брагин
Александр Щуриков

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская
Петр Макаров
Кэролайн Мессекар

Департамент торговли

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

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

Департамент клиентской торговли

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Андрей Поляков +7 (495) 789-36-22
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

Департамент клиентской торговли акциями

Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72
Адам Бринкли-Сванберг +7 (495) 540-69-84
Ян Чандра +7 (495) 789-36-12

Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19

Александр Якубов Дмитрий Сергеев
Андрей Клапко Виталий Баикин
Владимир Сибиряков Дмитрий Алмакаев
Тимур Салихов

Департамент торговли акциями

Владимир Спорыньин +7 (495) 789-36-12
Илья Талашев

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 ОБВЗ
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 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 связанных 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 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, 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.