

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рост фондовых рынков стал причиной падения спроса на UST
- Merrill Lynch отобрал майку лидера у Citi
- ТМК заплатит за все!

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок встал, надежда на евробонды
- Новый рублевый телеком
- «Джанк» не сдается

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ликвидность прибывает, деньги остаются дешевыми

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ОГК-5 открыла кредитную линию с ABN AMRO
- УРСА Банк привлек синдицированный кредит на US\$150 млн.
- Альфа-Банк Украина: результаты за 1-е полугодие
- ПАВА: отчетность по МСФО за 2007 год
- ЕВРАЗ выходит на австралийский рынок

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 оферта по выпуску **ВТБ-6**
- Публикуется отчетность Citi Group за второй квартал

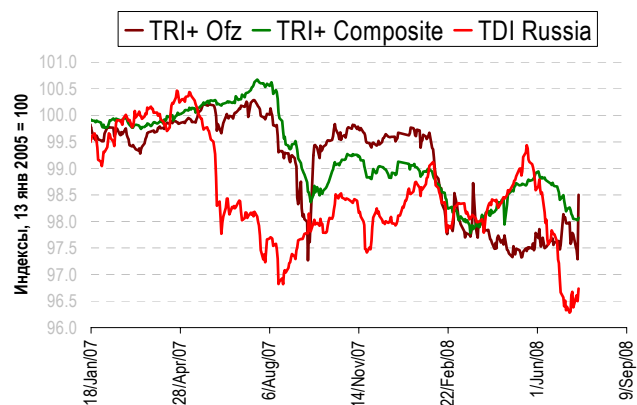
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 161.00	-11.00	28.00	14.00
EMBI+ Spread	↓ 287.82	-13.22	42.13	48.82
Russia 30 Price	↑ 112.83	0.03	-0.46	-1.07
Russia 30 Spread	↓ 159	-6	+27	+11
Gazprom 13 Price	↑ 110 6/8	+ 5/8	-1 3/8	-3 1/8
Gazprom 13 Spread	↓ 359	-22	+66	+61
UST 10y Yield	↑ 3.979	+0.05	-0.22	-0.05
BUND 10y Yield	↑ 4.441	+0.05	-0.16	+0.14
UST10y/2y Spread	↓ 149	-1	+18	+52
Mexico 33 Spread	↓ 233	-5	+43	+38
Brazil 40 Spread	↓ 423	-4	+32	+18
Turkey 34 Spread	↓ 399	-17	+18	+100
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 7.52	+0.10	+0.89	+1.00
Мособласть 5	↓ 8.03	-0.03	+0.39	+1.00
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.84	-0.08	+0.62	+1.03
Руб / \$	↑ 23.251	+0.014	-0.399	-1.312
\$ / EUR	↓ 1.583	-0.002	+0.032	+0.124
Руб. / EUR	↓ 36.805	-0.024	+0.133	+0.962
NDF 6 мес.	↑ 23.438	+0.004	-0.417	-1.272
RUR Overnight	↑ 3.55	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 607.1	-13.10	-48.00	-57.00
Депозиты в ЦБ	↑ 525.9	+28.90	+285.70	+10.30
Сальдо опер. ЦБ	↓ 143.4	-31.40	+83.60	+65.80
RTS Index	↑ 2223.48	+2.21%	-7.32%	-2.93%
Dow Jones Index	↑ 11446.66	+1.85%	-5.87%	-13.71%
Nasdaq	↑ 2312.30	+1.20%	-5.92%	-12.82%
Золото	↓ 957.46	-0.94%	+8.27%	+14.84%
Нефть Urals	↓ 125.96	-0.04	-0.01	+0.38

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 182.27	0.11	-0.35	2.03
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 174.56	1.28	1.16	2.37
TDI Russia	↑ 170.40	0.26	-0.49	70.40
TDI Ukraine	↑ 162.20	0.27	-1.31	62.20
TDI Kazakhs	↑ 143.22	0.23	-1.30	43.22
TDI Banks	↑ 164.77	0.28	-0.42	64.77
TDI Corp	↑ 171.92	0.50	-1.25	71.92

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
Людвик Роше

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

Александр Якубов
Андрей Клапко
Владимир Сибиряков
Дмитрий Сергеев
Виталий Баикин
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 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 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. Иностранные 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, 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.