

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Волатильность глобальных рынков идет на убыль: основания есть
- Северсталь ухудшила конъюнктуру на российском рынке

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- АИЖК вновь в лидерах падения
- ОГК-5 скоро может начать размещение биржевых облигаций
- Третий эшелон стоит УТР 15.00-17.00% на год

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- НДС заметно сократил ликвидность кредитных организаций
- Итоги июня оказались не самыми приятными

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ЛК «УРАЛСИБ»: комментарий к размещению
- Татфондбанк: допэмиссия акций на RUR2 млрд.
- Алроса, ТГК-1: отчетность по МСФО за 2007 год
- БИНБАНК готовится к продаже стратегическому партнеру
- НКНХ: операционные результаты за 6 месяцев 2008 года

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Severstal 13** и **ТМК 11**. Эмитенты были слишком щедры при размещениях, справедливая доходность этих выпусков не превышает 9.00%
- Покупать **НСФВ 11**. Отличный защитный выпуск. Доходность к полуторагодовой 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**. Привлекательный защитный инструмент с доходностью около 10.95%
- Покупать **МРСК Урала-1**. Премия к **Тюменьэнерго-2** не должна превышать 10-20 бп
- Покупать **МНПЗ-2, ПМЗ**. После прохождения оферт доходности выпусков соответствуют новым рыночным ориентирам
- Покупать выпуск **Самарская область-5**. В отличие от других бумаг эмитента, бумага торгуется по новым ориентирам доходности
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 500 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ВТБ-6, ВБД-3** и **АФК Система**

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение выпуска **Нижне-Ленское-3**

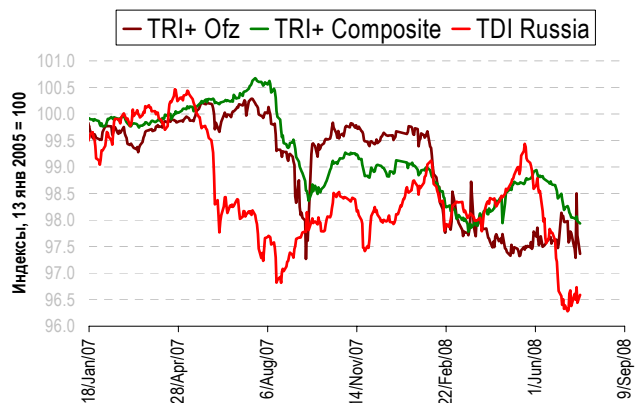
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 163.00	2.00	25.00	16.00
EMBI+ Spread	↓ 281.78	-2.08	21.76	42.78
ML High Yield Index	↔ 181.73	0.00	0.00	4.53
Russia 30 Price	↓ 112.38	-0.13	-1.23	-1.51
Russia 30 Spread	↑ 158	+5	+25	+10
Gazprom 13 Price	↑ 111 1/8	+ 4/8	- 5/8	-2 6/8
Gazprom 13 Spread	↓ 339	-9	+31	+41
UST 10y Yield	↓ 4.05	-0.04	-0.10	+0.02
BUND 10y Yield	↑ 4.633	+0.06	+0.01	+0.33
UST10y/2y Spread	↓ 144	-3	+18	+46
Mexico 33 Spread	↑ 229	+6	+36	+33
Brazil 40 Spread	↑ 416	+4	+21	+12
Turkey 34 Spread	↓ 384	-1	-18	+85
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 7.52	+0.10	+0.89	+1.00
Мособласть 5	↓ 7.59	-0.83	-0.15	+0.56
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.79	-0.08	+0.63	+0.98
Руб / \$	↓ 23.180	-0.018	-0.378	-1.383
\$ / EUR	↑ 1.592	+0.005	+0.031	+0.133
Руб. / EUR	↑ 36.912	+0.095	+0.118	+1.069
NDF 6 мес.	↓ 23.333	-0.120	-0.483	-1.378
RUR Overnight	↑ 3.85	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 461.9	-153.10	-235.90	-202.20
Депозиты в ЦБ	↓ 390	-97.00	+60.80	-125.60
Сальдо опер. ЦБ	↓ 144.4	-136.60	+79.00	+66.80
RTS Index	↑ 2144.18	+0.41%	-10.09%	-6.39%
Dow Jones Index	↓ 11467.34	-0.25%	-3.17%	-13.55%
Nasdaq	↓ 2279.53	-0.14%	-5.26%	-14.05%
Золото	↑ 968.08	+0.97%	+6.79%	+16.12%
Нефть Urals	↑ 127.40	+0.02	-0.01	+0.40

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 181.99	-0.01	-0.42	1.88
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 172.59	-0.31	0.03	1.22
TDI Russia	↑ 170.29	0.22	-0.54	70.29
TDI Ukraine	↑ 162.18	0.02	-0.97	62.18
TDI Kazakhs	↑ 143.26	0.35	-1.30	43.26
TDI Banks	↑ 164.97	0.35	-0.12	64.97
TDI Corp	↑ 171.91	0.40	-1.05	71.91

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 Сибириков
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.