

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Консолидация на рынке UST продолжается
- Emerging debt – конъюнктура остается благоприятной
- Центральные банки увеличивают инвестиции в Emerging debt
- Российский рынок сам устроил себе проблемы

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Снижение котировок идет избирательно
- Размещение МОЭК и Промтрактор-3
- Еще один технический дефолт
- ГУК продолжает оценивать стоимость ОФЗ по рынку

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчера ставки в сегменте однодневных МБК не превышали 6.0%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Moody's понизило прогноз по Альянс Банку
- Центр-инвест: результаты деятельности за 1-й квартал
- РуссНефть нашла компромисс с налоговиками
- Держава: технический дефолт по купону накануне оферты
- Doki хочет купить риелторский бизнес у МИАНа
- Дальсвязь отчитывается за 1 полугодие по РСБУ

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Severstal 13** и **TMK 11**. Доходность 10.00% для этих выпусков – это слишком много
- 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 11** – 12% к годовому пути, хорошая доходность, невысокие риски
- Покупать **РБК БО-5**. Привлекательный защитный инструмент с доходностью около 10.95%
- Покупать **МРСК Урала-1**. Премия к **Тюменьэнерого-2** не должна превышать 10-20 бп
- Покупать **МНПЗ-2, ПМЗ**. После прохождения оферты доходности выпусков соответствуют новым рыночным ориентирам
- 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

- Оferта по выпуску **Уралхимпласт-1**
- Размещение облигаций **МОЭК**
- Публикация ВВП США за II кв.08

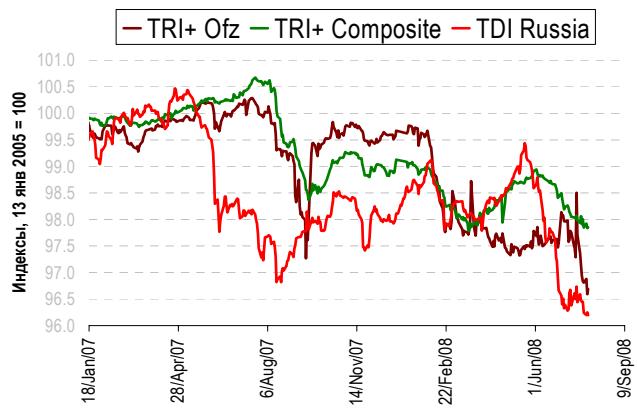
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓	165.00	-2.00	-8.00	18.00
EMBI+ Spread	↓	278.34	-2.53	-17.02	39.34
Russia 30 Price	↑	112.28	0.13	0.03	-1.62
Russia 30 Spread	↓	162	-1	-6	+13
Gazprom 13 Price	↓	110 2/8	- 2/8	- 5/8	-3 6/8
Gazprom 13 Spread	↑	364	+7	+15	+67
UST 10y Yield	↓	4.028	-0.01	+0.04	+0.00
BUND 10y Yield	↓	4.414	-0.06	-0.20	+0.11
UST10y/2y Spread	↓	142	-1	+8	+44
Mexico 33 Spread	↑	228	+2	+4	+33
Brazil 40 Spread	↑	415	+1	-1	+10
Turkey 34 Spread	↓	372	-4	-67	+72
ОФЗ 46014	↓	6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑	8.21	+0.15	+1.05	+1.69
Мособласть 5	↑	8.96	+0.24	+0.81	+1.93
Газпром 5	↑	7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центрэл 4	↑	8.95	+0.08	+0.49	+1.14
Руб / \$	↓	23.440	-0.006	-0.019	-1.124
\$ / EUR	↓	1.558	-0.001	-0.016	+0.099
Руб. / EUR	↓	36.518	-0.043	-0.406	+0.675
NDF 6 мес.	↓	23.626	-0.029	+0.009	-1.084
RUR Overnight	↑	5.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓	600.1	-7.10	-26.40	-64.00
Депозиты в ЦБ	↓	136.4	-6.50	-244.70	-379.20
Сальдо опер. ЦБ	↑	-43.7	+90.10	-147.70	-121.30
RTS Index	↑	1949.03	+2.78%	-15.38%	-14.91%
Dow Jones Index	↑	11583.69	+1.63%	+2.06%	-12.67%
Nasdaq	↑	2329.72	+0.44%	+1.60%	-12.16%
Золото	↓	911.58	-0.65%	-1.38%	+9.34%
Нефть Urals	↑	124.65	+0.04	-0.08	+0.37

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	182.13	0.21	-0.19
TRIP Composite	↑	183.88	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑	171.71	0.11	-0.90
TDI Russia	↓	169.92	-0.04	0.24
TDI Ukraine	↑	161.59	0.02	-0.24
TDI Kazakhs	↓	142.35	-0.18	-1.18
TDI Banks	↓	164.79	-0.07	0.38
TDI Corp	↓	170.89	-0.17	-0.23

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	Департамент торговли
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 исследований рынка акций	+7 (495) 789-36-19
Александр Якубов	Дмитрий Сергеев
Андрей Клапко	Виталий Баикин
Владимир Сибиряков	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

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 гарантii или заключений относительно их точности или полноты. Представленные информации 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 критерии, 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 намереваться 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 вышеизказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк может иметь или уже имеет взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставляет 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 и 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 за информацию, содержащуюся в настоящем отчете, и/или используемую всей или частью информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямой оговоренной 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, Австралия) 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 контрагентом 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 контрагентом 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 несет никакой ответственности за использование кем-либо информации, основанной на мнении аналитика Департамента исследований долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.