

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 **Тюменьэнерго-2** не должна превышать 10-20 бп
- Покупать **МНПЗ-2, ПМЗ**. После прохождения оферт 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

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

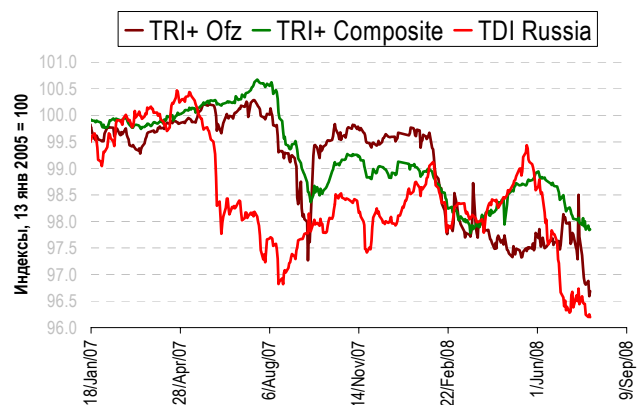
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	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
Центел 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	1.96
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 171.71	0.11	-0.90	0.70
TDI Russia	↓ 169.92	-0.04	0.24	69.92
TDI Ukraine	↑ 161.59	0.02	-0.24	61.59
TDI Kazakhs	↓ 142.35	-0.18	-1.18	42.35
TDI Banks	↓ 164.79	-0.07	0.38	64.79
TDI Corp	↓ 170.89	-0.17	-0.23	70.89

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.