

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ФРС понизил ставку, не снижая ее
- Рынки отреагировали ростом на решение ФРС, устойчивости пока нет

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Стабилизация на рублях – спасибо ФРС
- Корпоративки: что купить по дешевке?

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Начинается налоговый период, но ситуация на рынке МБК, вероятно, будет легче, чем в среду-четверг на прошлой неделе

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Еврохим отчитался по МСФО за 1 кв. 2007 г.
- Fortum ушел из Ленэнерго

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10%: **Tatfondbank 10, Locko Bank 10, Center Invest 09, Home Credit 10**
- Покупать **Transneft 14**. Одна из самых перепроданных бумаг в квази-суверенном сегменте, справедливый спред к суверенной кривой не превышает 30 бп
- Покупать **NovPort 12**. Контроль над Новороссийским Торговым Морским Портом со временем может перейти к РЖД, потенциал сужения спреда в таком случае 80-100 бп
- Покупать **ТрансКредитБанк-2**: справедливая премия к кривой РЖД не более 50 бп, потенциал сужения спреда – около 40 бп
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-2, УМПО и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к Газпром-6 около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- Состоится уплата НДС
- Будут опубликованы опережающие индикаторы в США за июль

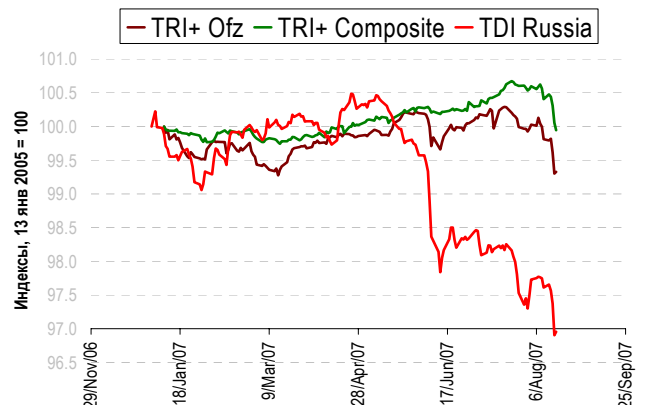
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 143.00	-9.00	40.00	47.00
EMBI+ Spread	↔ 251.00	0.00	75.00	82.00
ML High Yield Index	↑ 171.95	0.49	-5.16	0.11
Russia 30 Price	↑ 109.54	0.39	-0.79	-3.67
Russia 30 Spread	↓ 144	-8	+44	+50
Gazprom 13 Price	↑ 113 7/8	+0	-1 4/8	-5 7/8
Gazprom 13 Spread	↔ 222	-	+83	+115
UST 10y Yield	↑ 4.687	+0.03	-0.34	-0.02
BUND 10y Yield	↑ 4.287	+0.04	-0.26	+0.34
UST10y/2y Spread	↑ 50	+6	+32	+61
Mexico 33 Spread	↓ 170	-2	+51	+29
Brazil 40 Spread	↓ 364	-12	+44	+19
Turkey 34 Spread	↓ 279	-12	+48	+30
ОФЗ 46014	↓ 6.27	-0.01	+0.09	-0.12
Москва 39	↓ 6.50	+0.12	+0.20	-0.17
Мособласть 5	↓ 6.71	-0.06	+0.24	+0.16
Газпром 5	↓ 6.19	+1.29	-6.16	+0.07
Центел 4	↓ 7.23	-0.03	-0.10	-0.55
Руб / \$	↓ 25.782	-0.013	+0.351	-0.528
\$ / EUR	↑ 1.348	+0.005	-0.033	+0.027
Руб. / EUR	↑ 34.729	+0.134	-0.372	-0.006
NDF 6 мес.	↑ 25.790	+0.020	+0.490	-0.480
RUR Overnight	↑ 5.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 444.3	-6.50	-0.20	-128.60
Депозиты в ЦБ	↑ 448.7	+0.20	-123.00	+198.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ -31.9	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1860.70	+2.22%	-8.64%	-3.19%
Dow Jones Index	↑ 13079.08	+1.82%	-6.03%	+4.94%
Nasdaq	↑ 2505.03	+2.20%	-7.20%	+3.72%
Золото	↑ 657.80	+0.89%	-2.26%	+3.30%
Нефть Urals	↑ 67.81	+0.01	-0.10	+0.22

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 174.52	-0.19	-0.53	4.46
TRIP Composite	↓ 180.89	-0.09	0.10	5.40
TRIP OFZ	↑ 165.19	0.05	-0.35	3.84
TDI Russia	↑ 159.86	0.07	-0.71	1.23
TDI Ukraine	↓ 156.73	-0.01	-1.08	2.46
TDI Kazakhs	↓ 137.21	-0.35	-3.68	-2.09
TDI Banks	↓ 155.11	-0.12	-1.23	1.95
TDI Corp	↑ 164.67	0.03	-1.06	1.39

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



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пiotр Пъеха +7 (495) 647-25-95
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 647-90-75
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Департамент торговли

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

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко
Станислав Боженко

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

Наталья Шейко +7 (495) 647-28-39

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78

Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Себастьян де Толмес де Принсак

Юлия Тонконогова

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14

Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

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. Представленные 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 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 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.