

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Надежды на снижение ставки ФРС поддерживают EM
- Спред **Russia 30 – UST10** вновь не удержался на 150 бп
- Корпоративные бумаги – ну очень избирательный спрос
- Доходность UST откатывается вверх – без новостей

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок продолжает падать
- Главное событие дня – аукционы по ОФЗ
- РФ смягчит ограничения на инструменты инвестирования пенсионных средств

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- За вчерашний день ставки денежного рынка снизились вдвое: с 5.0-6.0% с утра до 3.0-3.5% вечером
- Стабфонд – средство наружного применения

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Владелец НЛМК становится акционером банка «Зенит»
- Компания «Интегра» отчиталась за 1П 2007 г.
- Северсталь-авто и Fiat создают СП

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10.50%: **Tatfondbank 10, Locko Bank 10, Center Invest 09, TransCapitalBank 10**
- Покупать выпуск **ОГК-5**: компания станет первой энергетической компанией подконтрольной нерезидентам после покупки итальянским гигантом Enel (A1). Потенциал сужения спреда к ОФЗ – не менее 50 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

СЕГОДНЯ

- Доразмещение **ОФЗ 46018** и **ОФЗ 46020** на общую сумму RUR39 млрд.
- На биржевые торги выходят облигации **РОССКАТ-Капитал, Магнолия, ИнтехБанк**

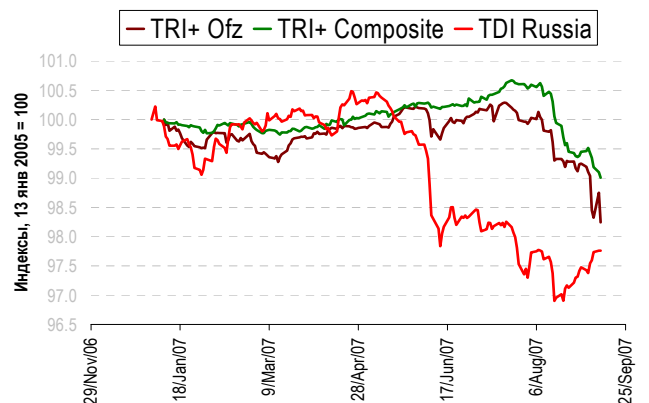
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 148.00	-4.00	26.00	52.00
EMBI+ Spread	↓ 239.00	-7.00	32.00	70.00
ML High Yield Index	↑ 174.63	0.04	1.34	2.79
Russia 30 Price	↑ 111.79	0.10	1.49	-1.42
Russia 30 Spread	↓ 145	-6	+23	+51
Gazprom 13 Price	↑ 115 5/8	+ 2/8	+1 1/8	-4 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 215	-13	+25	+108
UST 10y Yield	↑ 4.37	+0.05	-0.44	-0.33
BUND 10y Yield	↑ 4.094	+0.02	-0.26	+0.15
UST10y/2y Spread	↓ 43	-4	+8	+53
Mexico 33 Spread	↓ 160	-6	+15	+19
Brazil 40 Spread	↓ 376	-8	+26	+31
Turkey 34 Spread	↓ 297	-6	+51	+48
ОФЗ 46014	↑ 6.50	+0.03	+0.29	+0.11
Москва 39	↑ 6.75	+0.09	+0.41	+0.08
Мособласть 5	↑ 6.90	+0.25	+0.63	+0.35
Газпром 5	↑ 6.79	+2.03	+1.62	+0.67
Центел 4	↑ 8.36	+0.06	+1.13	+0.58
Руб / \$	↓ 25.452	-0.073	-0.010	-0.858
\$ / EUR	↑ 1.384	+0.004	+0.015	+0.064
Руб. / EUR	↑ 35.242	+0.020	+0.378	+0.507
NDF 6 мес.	↓ 25.590	-0.060	+0.230	-0.680
RUR Overnight	↑ 4.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 516.7	+67.60	+76.60	-56.20
Депозиты в ЦБ	↓ 174.3	-58.20	-338.90	-75.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ 102.1	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1911.97	+0.72%	+0.78%	-0.52%
Dow Jones Index	↑ 13308.39	+1.38%	+0.52%	+6.78%
Nasdaq	↑ 2597.47	+1.50%	+2.07%	+7.54%
Золото	↑ 712.50	+1.34%	+5.90%	+11.89%
Нефть Urals	↑ 72.99	+0.01	+0.07	+0.32

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 173.50	-0.25	-1.23	3.85
TRIP Composite	↓ 180.29	-0.07	-0.63	5.05
TRIP OFZ	↓ 164.22	-0.50	-0.93	3.23
TDI Russia	↑ 161.93	0.02	0.77	2.55
TDI Ukraine	↓ 157.44	-0.05	0.02	2.93
TDI Kazakhs	↓ 139.66	-0.02	0.48	-0.34
TDI Banks	↓ 155.26	-0.07	-0.55	2.05
TDI Corp	↓ 166.67	0.00	0.77	2.62

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) 208-22-78	Телефон	+7 (495) 647-25-95
Факс	+7 (495) 647-23-85	Факс	+7 (495) 647-28-77
E-mail	research.debtmarkets@trust.ru	E-mail	sales@trust.ru
Кредитный анализ	+7 (495) 208-20-38		
Алексей Дёмкин		Петр Тер-Аванесян	
Виктория Кибальченко		Дмитрий Игумнов	
Станислав Боженко			
Камилла Шарафутдинова		Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Марина Власенко		Евгений Гарипов	
Стратегический анализ	+7 (495) 208-20-24	Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Павел Пикулев		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Александр Цуриков		Сергей Осмачек	
Денис Порывай		Департамент клиентской торговли	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Пиотр Пьека	+7 (495) 647-25-95
Евгений Надоршин	+7 (495) 208-20-18	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Тимур Семенов	+7 (495) 208-20-39	Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Арсений Куканов		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Андрей Малышенко		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Владимир Брагин		Себастьян де Толмес де Принсак	
Выпускающая группа	+7 (495) 208-20-59	Юлия Тонконогова	
Татьяна Андриевская		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Стивен Коллинз		Наталия Храброва	+7 (495) 789-36-14
Петр Макаров		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Департамент исследований рынка акций		Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	Евгений Шаго	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Дмитрий Сергеев	Виталий Баикин	Светлана Голодинкина	Юлия Петрова
Андрей Клапко	Тимур Салихов	Стивен Лацитис	Ян Чандра
		Департамент торговли акциями	
		Владимир Спорыньин	+7 (495) 789-36-12
		Алексей Цырульник	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 OVB3
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 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 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 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, 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.