

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Emerging Debt растет за американским рынком
- Покупки в «длинных» корпоративных еврооблигациях
- MTS растет на слухах, **VimpelCom 16** выглядит дешевым
- Доходности UST снизились на фоне неоднозначной статистики

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые облигации парализовало кризисом ликвидности
- S&P не дает угаснуть активности в «телекомах»
- Облигация дня – **Нижегородская область-3**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки по однодневным межбанковским кредитам продолжают увеличиваться
- Объемы сделок РЕПО с ЦБ бьют все рекорды

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Газпром увеличивает инвестпрограмму на 2007-2009 гг.
- БАНАНА-МАМА: кредитный комментарий перед размещением
- S&P повысило рейтинг ЦентТел до «В» и ЮТК до «В-»
- Рост капитала Азовстали в 1.8 раза – еще один фактор в пользу привлекательности бондов **Azovstal 11/08**
- Банк Москвы привлекает 2-летний кредит на US\$500 под LIBOR+0.5%
- Fitch включило рейтинг Нафтогаза в список на возможное понижение

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **MTS 12** спред к **VimpelCom 11** – около 50 бп, может сузиться до 25 бп
- Покупать «длинные» выпуски **ВТА 14** и **ВТА 15**. Премия к кривой **ККВ** очень велика. Потенциал снижения доходности – 20-25 бп
- Покупать еврооблигации **ТМК 09**. Выпуск размещен со значительной премией и имеет потенциал сокращения спреда к бондам **Evraz 09** и **Severstal 09** 50-70 бп
- Покупать **Самарскую обл.-3** – избыточная премия к **Мособласти-6** и **Самарской обл.-2** составляет порядка 20 бп
- Покупать **РСХБ-2**, валютная премия на уровне 110 бп слишком широка. Потенциал сужения – 50 бп
- Покупать выпуски **ЮТК** (среди МРК), **ТОП-КНИГА**, **Копейка-2** в рознице, в промышленности – **Иркут-3**
- Покупать «длинные» еврооблигации Газпрома (против **Russia 30** или **UST**). Upgrade от Fitch позволит попасть в Lehman Indices. Новых выпусков мало
- Покупать выпуски **МОИА**, **МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

СЕГОДНЯ

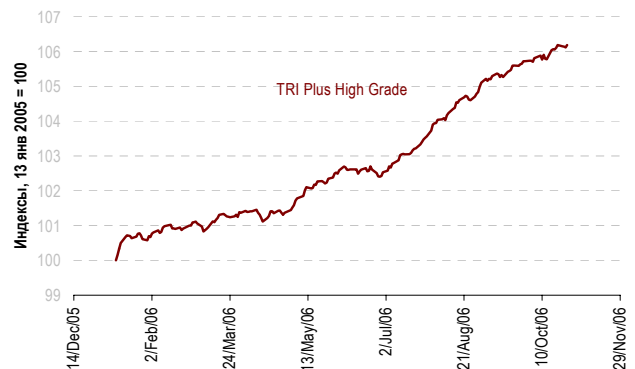
- Размещаются облигации **БАНАНА-МАМА** на RUR1 млрд.
- На вторичные торги выходят выпуски **Петрокоммерц-2** и **АЛТАН-1**
- Будет опубликована оценка ВВП США за 3-й квартал

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 108	+1	-10	-6
EMBI+ Spread	↑ 185	+1	-28	-54
ML High Yield Index	↑ 166.13	+0.44	+2.12	-350.75
Russia 30 Price	↑ 111 5/8	+ 4/8	- 2/8	-1 1/8
Russia 30 Spread	↓ 109	-3	-9	-7
Gazprom 13 Price	↑ 118 5/8	+ 4/8	-0	-2 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 135	-2	-17	-30
UST 10y Yield	↓ 4.719	-0.04	+0.13	+0.33
BUND 10y Yield	↓ 3.854	-0.03	+0.20	+0.52
UST10y/2y Spread	↔ -9	-	+3	-7
Mexico 33 Spread	↓ 153	-2	-11	-18
Brazil 40 Spread	↔ 351	-	-25	-51
Turkey 34 Spread	↓ 272	-5	-30	-4
ОФЗ 46014	↑ 6.46	+0.02	0.00	-0.20
Москва 39	↑ 6.78	-0.01	-0.02	+0.05
Мособласть 5	↑ 6.81	+0.04	-0.01	+0.20
Газпром 5	↑ 5.92	+0.32	+0.10	-0.58
Центел 4	↓ 6.78	-0.01	-0.02	+0.05
Руб / \$	↓ 26.776	-0.100	-0.009	-1.966
\$ / EUR	↑ 1.269	+0.009	+0.000	+0.087
Руб. / EUR	↑ 33.984	+0.122	-0.006	+0.003
NDF 6 мес.	↓ 26.710	-0.100	+0.100	-2.130
RUR Overnight	↑ 6.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 340.30	+4.00	-2.50	-146.10
Депозиты в ЦБ	↑ 67.30	+0.10	-174.40	-24.10
Сальдо оп-й ЦБ	↑ -33.70	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1636.03	+0.34%	+10.23%	+37.44%
Dow Jones Index	↑ 12163.66	+0.24%	+4.24%	+12.13%
Nasdaq	↑ 2379.10	+0.96%	+5.21%	+6.03%
Золото	↑ 597.15	+6.10	+5.15	+80.27
Нефть Urals	↓ 55.61	-1.56	+0.01	-1.15

TRUST Bond Indices

	Value	Δ Day	Δ MTD	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 164.60	+0.07%	+0.43%	+6.19%
TRIP Composite	↓ 156.86	-0.00%	+0.33%	+5.89%
TRIP OFZ	↑ 168.76	+0.06%	+0.53%	+6.87%
TDI_Corp. Composite	↑ 135.85	+0.04%	+0.34%	+0.39%
TDI_Oil & Gas	↑ 135.16	+0.03%	+0.63%	-1.66%
TDI_Fin. Institution	↑ 125.66	+0.04%	+0.46%	+1.13%
TDI_Telecoms	↑ 127.11	+0.04%	+0.07%	+0.72%
TDI_Ind. & Consumer	↑ 128.01	+0.05%	-0.28%	+1.50%

TRUST Rouble Bond Index




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ К ДЕНИСУ ЗИБАРЕВУ,
ДИРЕКТОРУ ДЕПАРТАМЕНТА КЛИЕНТСКОЙ ТОРГОВЛИ

тел. +7 495 7893622, 2472595

E-mail: sales@trust.ru



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пиотр Пьеха +7 (495) 247-25-95
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 247-90-75
Факс +7 (495) 247-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

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

Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко

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

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Тимур Семенов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Юлия Тонконогова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 247-25-95
Факс +7 (495) 247-28-77
E-mail sales@trust.ru

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 247-25-92

Евгений Гарипов
Андрей Шуринов
Андрей Мионов

Вексельный рынок

Игорь Михайлов

Департамент клиентской торговли

Денис Зибарев +7 (495) 789-36-22
Валентина Сухорукова +7 (495) 247-25-90
Наталья Шейко +7 (495) 247-28-39
Джузеппе Чикателли +7 (495) 789-35-93
Илья Бучковский +7 (495) 247-25-95
Себастьян де Толмес де Принсак

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 ОБВЗ
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 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 связанных 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. Иностранцы 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.