

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- UST: отметка 5.00% осталась непокоренной, сегодня выходной
- Emerging debt в плюсе, несмотря на слабость UST
- Понедельник на российском рынке затянется до пятницы

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- МБК продолжают радовать
- Выпуски энергетического сектора интересны
- Сегодня состоится доразмещение **ОФЗ 46018**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ликвидность продолжает увеличиваться
- Высокая доля корсчетов в структуре ликвидности может свидетельствовать о расширении межбанковских лимитов

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ЛенСпецСМУ: результаты за 2006 г. по МСФО
- S&P повысило рейтинг ТМК с В+ до ВВ-, прогноз «Стабильный»

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **TNK 17** против продажи **LUKOIL 17**. Кредитное качество и рейтинги двух компаний схожи, мы полагаем, что они должны торговаться на одной кривой
- Покупать **Gazprombank 15** – спреды к **VTB 35 (put)** и **Gazprom 13** серьезно расширились, и **Gazprombank 15** выглядит забытым, потенциал сужения спреда – 15-20 бп
- Покупать субординированные евробонды: **Alfa 15, Alfa 17, Nomos 16, Sibac 11**, – спреды к «старшим» долгам слишком широки
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент переплачивает за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать **CLN EPC 09**. Лидирующие рыночные позиции, контракты с РЖД и Министерством Обороны РФ. Ориентир по YTP 9.25%
- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск торгуется с премией к **Alfa Bank 09** выше 150 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать выпуск **Камская долина-3**: доходность около 13.00% привлекательна на фоне публикации отчетности компании по МСФО
- Покупать выпуски **МОЭСК, Тюменьэнерго и ГидроОГК**: их спреды к кривой ФСК неоправданно широки
- Покупать **ЦУН-2**: премия к **Миракс-1 80-90** бп при аналогичном рейтинге. Премия на внешнем рынке – 50-60 бп
- Покупать облигации **МиГ-2, УМПО и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – около 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- На биржевые торги выходят облигации **Девелопмент-Юг, Объединенные кондитеры, Металлсервис-Финанс**
- Публикуется индекс PMI в Еврозоне за июнь

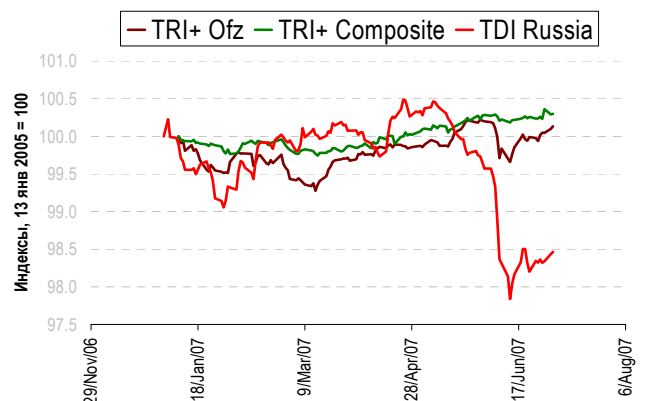
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 103.00	1.00	19.00	7.00
EMBI+ Spread	↑ 174.00	1.00	25.00	5.00
ML High Yield Index	↔ 177.75	0.00	-2.50	5.92
Russia 30 Price	↑ 110.44	0.09	-1.57	-2.78
Russia 30 Spread	↓ 98	-6	+11	+4
Gazprom 13 Price	↓ 116 2/8	-0	-1 4/8	-3 5/8
Gazprom 13 Spread	↓ 125	-5	+22	+18
UST 10y Yield	↑ 5.039	+0.05	+0.09	+0.34
BUND 10y Yield	↑ 4.562	+0.05	+0.10	+0.62
UST10y/2y Spread	↑ 16	+2	+18	+27
Mexico 33 Spread	↓ 115	-6	+17	-27
Brazil 40 Spread	↓ 316	-6	+4	-29
Turkey 34 Spread	↓ 223	-6	+8	-26
ОФЗ 46014	↓ 6.21	-0.08	-0.02	-0.18
Москва 39	↓ 6.35	-0.02	-0.06	-0.32
Мособласть 5	↓ 6.41	-0.07	-0.08	-0.14
Газпром 5	↓ 5.67	-0.40	-0.53	-0.45
Центел 4	↔ 7.45	-	+0.22	-0.33
Руб / \$	↑ 25.684	+0.031	-0.216	-0.626
\$ / EUR	↓ 1.361	-0.002	+0.016	+0.041
Руб. / EUR	↓ 34.946	-0.008	+0.127	+0.212
NDF 6 мес.	↑ 25.550	+0.010	-0.230	-0.720
RUR Overnight	↑ 1.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 507.00	-48.20	+57.80	-65.90
Депозиты в ЦБ	↑ 835.20	+57.50	-443.70	+585.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ +33.80	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1939.84	+1.47%	+6.03%	+0.93%
Dow Jones Index	↑ 13577.30	+0.31%	-0.66%	+8.94%
Nasdaq	↑ 2644.95	+0.48%	+1.19%	+9.51%
Золото	↓ 653.20	-0.62%	-2.76%	+2.58%
Нефть Urals	↑ 69.49	+0.00	+0.07	+0.25

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 174.35	0.07	0.97	4.36
TRIP Composite	↑ 179.67	0.04	0.81	4.69
TRIP OFZ	↑ 165.07	0.06	0.57	3.77
TDI Russia	↑ 160.89	0.05	-0.47	1.89
TDI Ukraine	↓ 158.56	-0.01	-0.14	3.66
TDI Kazakhs	↑ 143.38	0.10	0.18	2.32
TDI Banks	↑ 156.99	0.06	-0.14	3.18
TDI Corp	↑ 166.57	0.00	-0.39	2.56

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

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38
Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24
Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов
Тимур Семенов
Арсений Куканов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18
Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59
Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарифутдинова

Департамент торговли

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

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92
Евгений Гарипов
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97
Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

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
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

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 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 исполнять либо намереваются исполнять 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, выраженным 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.