

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Очень осторожный оптимизм на развивающихся рынках
- Российский рынок просыпается, но торопиться с покупками не рекомендуем
- Сегодня Payrolls – реакция рынка может быть острой!

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Улучшение на внешнем рынке помогло и рублевым долгам
- В корпоративном сегменте вернулся интерес к АИЖК
- Оптовое поступление в А1, есть интересные возможности

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Депозиты в ЦБ продолжают увеличиваться, ставки снижаются

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Altimo может продать долю в Киевстаре
- Аптечная сеть 36.6: результаты за 1 кв. 2007 г. по МСФО

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать спред **Russia 30 – UST10**. Значение 140 бп – необоснованно фундаментально, спред сузится, когда пройдет период паники
- Избегать сделок с корпоративными евробондами, сохраняя текущие позиции до стабилизации рынка.
- Покупать **ТрансКредитБанк-2**: справедливая премия к кривой РЖД не более 50 бп, потенциал сужения спреда – около 40 бп
- Покупать выпуск **Камская долина-3**: доходность около 13.00% привлекательна на фоне публикации отчетности компании по МСФО
- 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 размещение облигаций **Сибкадеминвест-1**
- Публикация Payrolls в США за июль

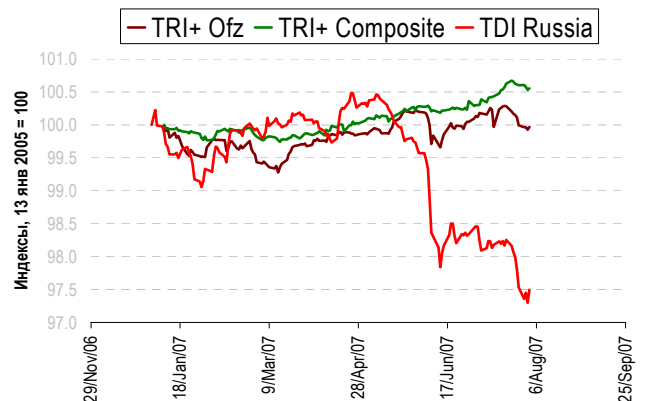
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 130.00	-5.00	27.00	34.00
EMBI+ Spread	↓ 217.00	-4.00	43.00	48.00
ML High Yield Index	↑ 172.45	0.07	-5.31	0.61
Russia 30 Price	↑ 110.14	0.50	-0.30	-3.08
Russia 30 Spread	↓ 128	-4	+30	+34
Gazprom 13 Price	↑ 114 4/8	+ 1/8	-1 6/8	-5 3/8
Gazprom 13 Spread	↔ 187	-	+62	+80
UST 10y Yield	↓ 4.767	-0.03	-0.27	+0.06
BUND 10y Yield	↑ 4.374	+0.03	-0.19	+0.43
UST10y/2y Spread	↔ 19	-	+3	+30
Mexico 33 Spread	↔ 153	-	+39	+12
Brazil 40 Spread	↓ 353	-3	+37	+8
Turkey 34 Spread	↓ 260	-5	+37	+11
ОФЗ 46014	↔ 6.24	-	-0.05	-0.15
Москва 39	↔ 6.31	-0.02	-0.06	-0.36
Мособласть 5	↓ 6.34	-0.06	-0.14	-0.21
Газпром 5	↓ 5.22	+0.02	-0.20	-0.90
Центел 4	↑ 7.37	+0.01	-0.08	-0.41
Руб / \$	↓ 25.573	-0.026	-0.111	-0.737
\$ / EUR	↑ 1.370	+0.004	+0.010	+0.050
Руб. / EUR	↑ 35.035	+0.066	+0.089	+0.300
NDF 6 мес.	↓ 25.430	-0.040	-0.120	-0.840
RUR Overnight	↑ 3.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 481.90	-8.50	-11.60	-91.00
Депозиты в ЦБ	↑ 481.00	+18.30	-381.30	+230.80
Сальдо опер. ЦБ	↑ +142.10	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1956.61	+0.53%	+0.86%	+1.80%
Dow Jones Index	↑ 13463.33	+0.76%	-0.84%	+8.03%
Nasdaq	↑ 2575.98	+0.87%	-2.61%	+6.65%
Золото	↓ 665.55	-0.20%	+1.89%	+4.51%
Нефть Urals	↑ 73.68	+0.01	+0.06	+0.33

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 175.62	0.04	0.73	5.12
TRIP Composite	↑ 181.33	0.05	0.92	5.66
TRIP OFZ	↑ 165.75	0.06	0.41	4.19
TDI Russia	↑ 160.25	0.22	-0.40	1.48
TDI Ukraine	↓ 156.46	-0.02	-1.32	2.29
TDI Kazakhs	↓ 139.09	-0.14	-3.00	-0.75
TDI Banks	↑ 155.70	0.07	-0.82	2.34
TDI Corp	↑ 165.09	0.17	-0.89	1.64

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
Станислав Боженко

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

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

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 Мионов +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 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, 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.