

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ставки Treasuries снижаются по инерции
- Emerging debt не хочет падать, но и расти за UST не поспевает
- Среди российских бумаг спросом пользуются качественные инструменты

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Активность ушла с рынка
- Перед аукционами по ОФЗ стоит «подобрать» наиболее дешевый первый эшелон
- Установлена ставка 6 купона по выпуску **Сатурн НПО-1**

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Сюрпризом понедельника стали крайне высокие ставки, которые вечером достигали 6.0%
- ВВП – чуть-чуть не дотянули до первой космической

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Северсталь и Мосэнерго: результаты за 1П 2007 г.
- Сделка между ХКФБ и НОМОС-БАНКом состоится?
- Карусель продолжает готовиться к продаже

## 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 Иркутка

## СЕГОДНЯ

- Начнутся торги облигациями **Сорус-Капитал** в списке А1
- Будет опубликован торговый баланс США за июль

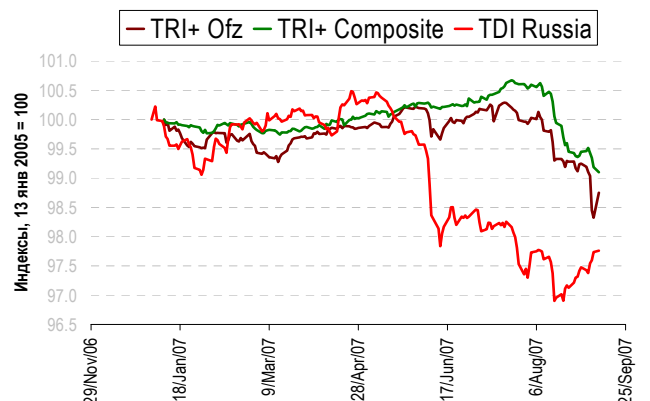
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 152.00	7.00	30.00	56.00
EMBI+ Spread	↑ 246.00	9.00	39.00	77.00
ML High Yield Index	↑ 174.58	0.01	1.29	2.75
Russia 30 Price	↑ 111.70	0.18	1.40	-1.52
Russia 30 Spread	↑ 151	+4	+29	+57
Gazprom 13 Price	↑ 115 3/8	+ 2/8	+ 7/8	-4 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 228	+1	+38	+121
UST 10y Yield	↓ 4.324	-0.06	-0.49	-0.38
BUND 10y Yield	↓ 4.072	-0.05	-0.28	+0.13
UST10y/2y Spread	↓ 47	-1	+12	+58
Mexico 33 Spread	↑ 166	+6	+20	+24
Brazil 40 Spread	↑ 383	+5	+34	+39
Turkey 34 Spread	↑ 302	+7	+56	+53
ОФЗ 46014	↓ 6.47	-0.06	+0.26	+0.08
Москва 39	↑ 6.66	+0.03	+0.32	-0.01
Мособласть 5	↓ 6.65	-0.20	+0.38	+0.10
Газпром 5	↓ 4.76	-2.02	-0.41	-1.36
Центел 4	↑ 8.30	+0.12	+1.07	+0.52
Руб / \$	↓ 25.525	-0.045	+0.063	-0.785
\$ / EUR	↑ 1.380	+0.003	+0.011	+0.060
Руб. / EUR	↑ 35.222	+0.014	+0.358	+0.488
NDF 6 мес.	↓ 25.650	-0.040	+0.290	-0.620
RUR Overnight	↑ 5.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 449.1	+35.90	+25.00	-109.60
Депозиты в ЦБ	↓ 232.5	-45.00	-279.60	-15.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ 56.7	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1898.26	+0.00%	+0.06%	-1.23%
Dow Jones Index	↑ 13127.85	+0.11%	-0.84%	+5.33%
Nasdaq	↓ 2559.11	-0.26%	+0.56%	+5.95%
Золото	↑ 703.10	+0.30%	+4.50%	+10.41%
Нефть Urals	↑ 72.13	+0.00	+0.06	+0.30

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 173.93	-0.02	-0.99	4.11
TRIP Composite	↓ 180.41	-0.02	-0.56	5.12
TRIP OFZ	↑ 165.05	0.51	-0.43	3.76
TDI Russia	↑ 161.90	0.09	0.75	2.53
TDI Ukraine	↓ 157.53	-0.05	0.07	2.99
TDI Kazakhs	↓ 139.69	-0.03	0.50	-0.32
TDI Banks	↓ 155.37	-0.06	-0.48	2.12
TDI Corp	↑ 166.67	0.03	0.77	2.62

## TRUST Dollar and Ruble 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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 208-22-78  
Факс +7 (495) 647-23-85  
E-mail [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

**Кредитный анализ** +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин  
Виктория Кибальченко  
Станислав Боженко  
Камилла Шарафутдинова  
Марина Власенко

**Стратегический анализ** +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев  
Александр Цуриков  
Денис Порывай

### Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 208-20-18  
Тимур Семенов +7 (495) 208-20-39  
Арсений Куканов  
Андрей Малышенко  
Владимир Брагин

**Выпускающая группа** +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская  
Стивен Коллинз  
Петр Макаров

### Департамент торговли

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

Петр Тер-Аванесян  
Дмитрий Игумнов

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

### Департамент клиентской торговли

Пиотр Пьека +7 (495) 647-25-95  
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78  
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90  
Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39  
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74  
Себастьян де Толмес де Принсак  
Юлия Тонконогова

### Департамент РЕПО и производных инструментов

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

### Департамент исследований рынка акций

Александр Якубов Евгений Шаго  
Дмитрий Сергеев Виталий Баикин  
Андрей Клапко Тимур Салихов

### Департамент клиентской торговли акциями

Ян Плесар +7 (495) 540-96-92  
Светлана Голодинкина Юлия Петрова  
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.