

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Доходность UST продолжает подрастать
- Emerging debt ведет себя все устойчивее
- Российский рынок – активность по-прежнему оставляет желать лучшего

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Зачем Минфин дразнит медведя?
- Пять свидетельств того, что дно было вчера
- На что обратить внимание в первом эшелоне

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчера ставки денежного рынка оставались на уровнях 5.0%
- Премьер изменился – ситуация не упростилась

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- УРСА результаты деятельности в 1П 2007 г.
- НК «ЛУКОЙЛ» отчиталась за 1П 2007 г.
- РЖД планирует потратить RUR1.3 трлн. за три года

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 Иркута

СЕГОДНЯ

- Публикуется бюджет США за август
- Банк Швейцарии примет решение по ставке
- Аукцион **UST10**

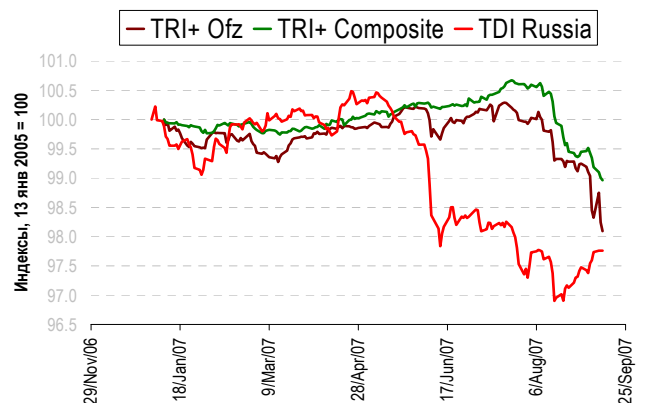
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 141.00	-7.00	18.00	45.00
EMBI+ Spread	↓ 233.00	-6.00	28.00	64.00
ML High Yield Index	↑ 174.78	0.16	1.18	2.95
Russia 30 Price	↑ 111.92	0.12	1.60	-1.30
Russia 30 Spread	↓ 139	-6	+14	+45
Gazprom 13 Price	↓ 115 4/8	-0	+1	-4 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 211	-3	+19	+104
UST 10y Yield	↑ 4.412	+0.04	-0.35	-0.29
BUND 10y Yield	↑ 4.125	+0.03	-0.25	+0.18
UST10y/2y Spread	↑ 45	+2	+11	+56
Mexico 33 Spread	↓ 155	-5	+4	+14
Brazil 40 Spread	↓ 371	-5	+17	+26
Turkey 34 Spread	↓ 290	-6	+41	+41
ОФЗ 46014	↑ 6.50	+0.03	+0.29	+0.11
Москва 39	↓ 6.70	-0.05	+0.36	+0.03
Мособласть 5	↑ 7.05	+0.15	+0.78	+0.50
Газпром 5	↓ 4.82	-1.97	-0.35	-1.30
Центел 4	↑ 8.53	+0.17	+1.30	+0.75
Руб / \$	↓ 25.371	-0.081	-0.163	-0.939
\$ / EUR	↑ 1.390	+0.006	+0.029	+0.070
Руб. / EUR	↑ 35.278	+0.036	+0.518	+0.543
NDF 6 мес.	↓ 25.500	-0.090	+0.040	-0.770
RUR Overnight	↑ 5.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 518.6	+1.90	+94.50	-54.30
Депозиты в ЦБ	↓ 151.3	-23.00	-353.90	-98.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ 0.4	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1899.95	-0.63%	-1.44%	-1.14%
Dow Jones Index	↓ 13291.65	-0.13%	+0.42%	+6.65%
Nasdaq	↓ 2592.07	-0.21%	+1.96%	+7.32%
Золото	↓ 711.60	-0.13%	+6.29%	+11.75%
Нефть Urals	↑ 74.50	+0.02	+0.10	+0.34

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 173.71	0.12	-1.21	3.97
TRIP Composite	↓ 180.26	-0.02	-0.78	5.03
TRIP OFZ	↓ 164.00	-0.13	-1.11	3.09
TDI Russia	↑ 161.96	0.02	0.68	2.57
TDI Ukraine	↑ 157.48	0.02	-0.02	2.96
TDI Kazakhs	↓ 139.58	-0.06	0.34	-0.40
TDI Banks	↓ 155.14	-0.08	-0.68	1.97
TDI Corp	↓ 166.65	-0.01	0.58	2.61

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



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 208-22-78
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail 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

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 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 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. 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.