

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Emerging markets замерли перед FOMC
- На российском рынке цены чуть ниже
- Новости «первички»: уверенные и независимые

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Прогнозы по ликвидности приводят к агрессивной ликвидации позиций
- Список РЕПО остается «топовой» рекомендацией
- Инвесторы продолжают «приносить» бумаги по оферте

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на значительный приток средств, ставки на денежном рынке вчера не опускались ниже 5.0%

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- X5: результаты деятельности за 1П 2007 г.
- Компания «РБК» опубликовала данные по выручке за 1П 2007 г.
- Альянс Банк: результаты деятельности за 1П 2007 г.

## 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 Иркутта

## СЕГОДНЯ

- ФРС примет решение по ключевой ставке
- Будет опубликован индекс цен производителей в США за август

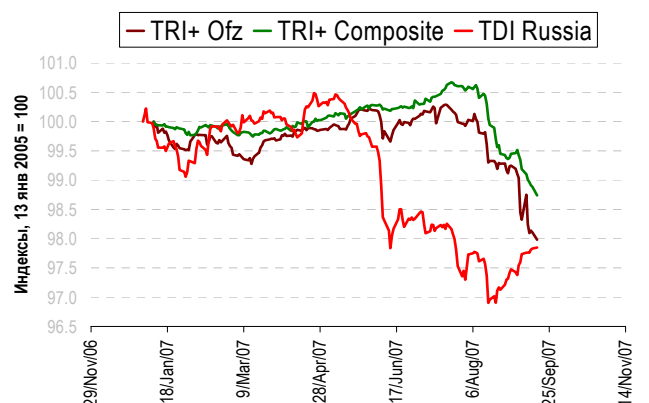
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 135.00	-1.00	-8.00	39.00
EMBI+ Spread	↓ 222.00	-1.00	-29.00	53.00
ML High Yield Index	↑ 175.40	0.37	3.45	3.56
Russia 30 Price	↑ 111.98	0.05	2.44	-1.24
Russia 30 Spread	↓ 133	-2	-11	+38
Gazprom 13 Price	↓ 115 4/8	-0	+1 5/8	-4 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 202	-2	-21	+95
UST 10y Yield	↑ 4.468	+0.01	-0.22	-0.24
BUND 10y Yield	↓ 4.154	-0.01	-0.13	+0.21
UST10y/2y Spread	↓ 40	-2	-10	+51
Mexico 33 Spread	↓ 149	-1	-21	+8
Brazil 40 Spread	↓ 365	-1	+1	+21
Turkey 34 Spread	↓ 279	-1	-	+30
ОФЗ 46014	↔ 6.55	-	+0.28	+0.16
Москва 39	↔ 6.71	-	+0.21	+0.04
Мособласть 5	↑ 6.86	+0.09	+0.15	+0.31
Газпром 5	↑ 7.42	+1.17	+1.23	+1.30
Центел 4	↑ 9.10	+0.40	+1.87	+1.32
Руб / \$	↓ 25.321	-0.016	-0.461	-0.990
\$ / EUR	↓ 1.387	-0.001	+0.039	+0.067
Руб. / EUR	↓ 35.115	-0.057	+0.386	+0.380
NDF 6 мес.	↑ 25.470	+0.010	-0.320	-0.800
RUR Overnight	↑ 5.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 495.9	+57.30	+51.60	-77.00
Депозиты в ЦБ	↑ 243.9	+67.80	-204.80	-6.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ 97.1	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1915.80	-1.41%	+2.96%	-0.32%
Dow Jones Index	↓ 13403.42	-0.29%	+2.48%	+7.54%
Nasdaq	↓ 2581.66	-0.79%	+3.06%	+6.89%
Золото	↑ 717.90	+1.46%	+9.14%	+12.74%
Нефть Urals	↑ 73.68	+0.01	+0.09	+0.33

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 173.49	-0.15	-0.59	3.85
TRIP Composite	↓ 180.06	-0.08	-0.46	4.92
TRIP OFZ	↓ 163.99	-0.07	-0.73	3.09
TDI Russia	↑ 162.26	0.08	1.51	2.76
TDI Ukraine	↑ 157.83	0.12	0.70	3.18
TDI Kazakhs	↑ 139.95	0.13	2.00	-0.13
TDI Banks	↑ 155.26	0.05	0.10	2.05
TDI Corp	↑ 167.12	0.07	1.49	2.89

## 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 долгового рынка

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  
Марина Власенко

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

Павел Пикулев  
Александр Щуриков  
Денис Порывай

### Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 208-20-18  
Тимур Семенов +7 (495) 208-20-39  
Арсений Куканов  
Андрей Мальшенко  
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 ОВВЗ  
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. 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 долгового рынка, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.