

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ставка ФРС: цикл или не цикл?
- Emerging debt остается в стороне, пока решается судьба Treasuries
- ВТБ разместил бумаги с премией

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Налоговые платежи умерили аппетиты инвесторов
- Субфеды снова активизировались
- Потенциальные кандидаты в ломбардный список по-прежнему интересны

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Из-за оттока ликвидности объем РЕПО подскочил сразу до RUR60.7 млрд.

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ВымпелКом хочет привлечь US\$4.5 млрд.
- Альфа-Банк отчитался за 1П 2007 г. по МСФО
- Разгуляй: итоги 1П 2007 г. по МСФО
- Авиакомпания «Сибирь»: прогнозы на 2007 г.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **TNK 18** – спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30 бп
- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10.50%: **Tatfondbank 10, Locko Bank 10, Center Invest 09, TransCapitalBank 10**
- Покупать перепроданные корпоративные бумаги: **Transneft 14, Alrosa 14, NKNN15, Eurochem 12**
- Покупать субфедеральные бумаги из списка РЕПО ЦБ и кандидатов в него: **НовосибОбл-2, ИркутОбл 31-3, ЛипецкОбл-4, ВолгогрОбл-4, Уфа-5**
- Покупать самые перепроданные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **УРСА-7, ЮТК-4, ЮТК-5**
- Покупать **ТГК-8-1**. Контроль над компанией достался ЛУКОЙЛу, теперь справедливая доходность выпуска не превышает 8%
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-2, УМПО и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутска

СЕГОДНЯ

- На биржевые торги выходят облигации **ВТБ 24-1**

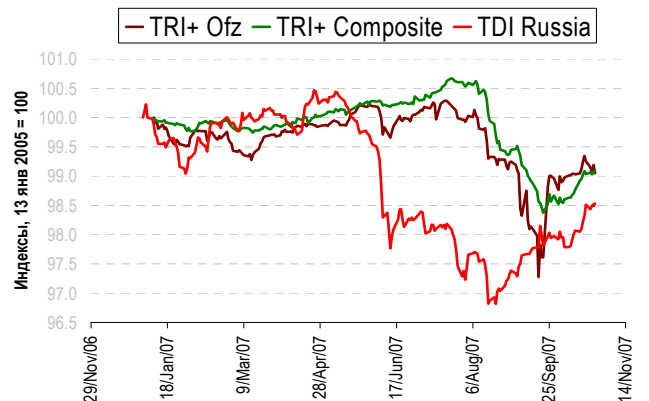
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 131.00	-3.00	17.00	35.00
EMBI+ Spread	↓ 206.00	-4.00	13.00	37.00
ML High Yield Index	↑ 180.29	0.14	3.07	8.45
Russia 30 Price	↑ 113.24	0.10	1.11	0.02
Russia 30 Spread	↓ 125	-5	+10	+30
Gazprom 13 Price	↓ 115 6/8	-2/8	+1/8	-4
Gazprom 13 Spread	↔ 210	-	+17	+103
UST 10y Yield	↑ 4.379	+0.04	-0.25	-0.33
BUND 10y Yield	↑ 4.16	+0.01	-0.17	+0.22
UST10y/2y Spread	↑ 61	+1	-2	+72
Mexico 33 Spread	↓ 153	-4	+12	+12
Brazil 40 Spread	↓ 364	-3	+20	+20
Turkey 34 Spread	↓ 268	-8	+9	+18
ОФЗ 46014	↓ 6.29	-0.01	-0.35	-0.10
Москва 39	↑ 6.37	+0.08	-0.22	-0.30
Мособласть 5	↓ 6.98	-0.02	-0.04	+0.43
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 7.77	+0.05	-1.10	-0.01
Руб / \$	↓ 24.810	-0.046	-0.270	-1.500
\$ / EUR	↑ 1.432	+0.006	+0.026	+0.112
Руб. / EUR	↑ 35.530	+0.069	+0.264	+0.796
NDF 6 мес.	↓ 24.950	-0.050	-0.300	-1.320
RUR Overnight	↑ 5.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 456.5	+23.00	-44.20	-116.40
Депозиты в ЦБ	↓ 328.2	-38.00	+202.70	+78.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ 161.10	+125.50	+219.00	+167.90
RTS Index	↑ 2151.10	+1.31%	+6.74%	+11.92%
Dow Jones Index	↓ 13671.92	-0.02%	-0.69%	+9.70%
Nasdaq	↓ 2750.86	-0.86%	+3.64%	+13.89%
Золото	↑ 769.30	+0.70%	+4.92%	+20.81%
Нефть Urals	↑ 84.79	+0.04	+0.12	+0.53

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 176.30	-0.09	1.11	5.52
TRIP Composite	↑ 182.27	0.04	1.09	6.21
TRIP OFZ	↓ 167.00	-0.13	0.64	4.98
TDI Russia	↑ 164.70	0.05	1.10	4.29
TDI Ukraine	↓ 160.55	-0.07	0.89	4.97
TDI Kazakhs	↑ 139.37	0.26	-0.23	-0.54
TDI Banks	↓ 157.20	-0.02	0.92	3.31
TDI Corp	↑ 169.70	0.00	0.87	4.43

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



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков		Департамент торговли	
Телефон	+7 (495) 608-22-78	Телефон	+7 (495) 647-25-95
Факс	+7 (495) 647-23-85	Факс	+7 (495) 647-28-77
E-mail	research.debtmarkets@trust.ru	E-mail	sales@trust.ru
Кредитный анализ	+7 (495) 608-20-38	Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин, CFA		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко			
Станислав Боженко			
Марина Власенко		Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Евгений Гарипов	
Павел Пикулев		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Александр Щуриков		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Денис Порывай		Сергей Осмачек	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент клиентской торговли	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Пиотр Пьека	+7 (495) 647-25-95
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Арсений Куканов		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Андрей Мальшенко		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59	Себастьян де Толмес де Принсак	
Татьяна Андриевская		Юлия Тонконогова	
Стивен Коллинз		Роберто Пеццименти	
Петр Макаров		Департамент РЕПО и производных инструментов	
		Наталия Храброва	+7 (495) 789-36-14
		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Департамент исследований рынка акций	+7 (495) 789-36-19	Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	Евгений Шаго	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Дмитрий Сергеев	Виталий Баикин	Светлана Голодинкина	Юлия Петрова
Андрей Клапко	Тимур Салихов	Стивен Лацитис	Ян Чандра
Владимир Сибиряков		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 ОБВЗ
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. Представленная 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 нескольких 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, прелятиствующие 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. Иностраные 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.