

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Сюрприз от ISM
- Рынок Emerging debt по-прежнему слаб
- Паника в корпоративных и банковских бумагах

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- В первом эшелоне дна пока не видно
- Ненасытная Москва
- Оферты: кто не жадничает, тот остается
- Расширение списка А1

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Остатки на корсчетах и депозитах кредитных организаций в ЦБ растут, деньги остаются дешевыми

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ССК, ЮТК: результаты деятельности за 2007 г. по МСФО
- Акционеры готовы поддержать рост БИНБАНКА
- Альянс готов продаться

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **RusAgr 18** против продажи **RusAgr 17**. Спред между ними не должен превышать 5 бп
- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- Покупать субординированный **URSA 11** – бонд неоправданно дешев относительно «старших» облигаций УРСА Банка в долларах и евро
- Покупать выпуск **SINEK 15/12**. После повышения рейтинга Республики Татарстан и Синека до BBB- агентством Fitch спреда к выпуску **Alrosa 14** быть не должно
- Покупать **Promsvyaz 18**, выпуск торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 10** – спред к бондам российского Альфа-Банка слишком широк
- Покупать выпуск **Самарская область-5**. Спред к **МосОбл-8**, должен сузиться на 30-50 бп
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 600 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать облигации **ДГК**. Спред к **ЯкутскЭнерго-2** должен исчезнуть
- Покупать **Амурметалл-1** и **Амурметалл-3**. Потенциал сужения спреда к выпуску **Белон-1** – около 50 бп
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ТГК-10-2**, **ВБД-3** и **АФК Система**

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Калужская область-34004**
- На биржевые торги выходит выпуск **ШАНС-КАПИТАЛ**
- В списке А1 начнутся торги облигациями **ЧТПЗ-1**, **ЮТэйр-2**, **Башкортостан-25006**
- Публикуется индекс цен производителей в Еврозоне за май

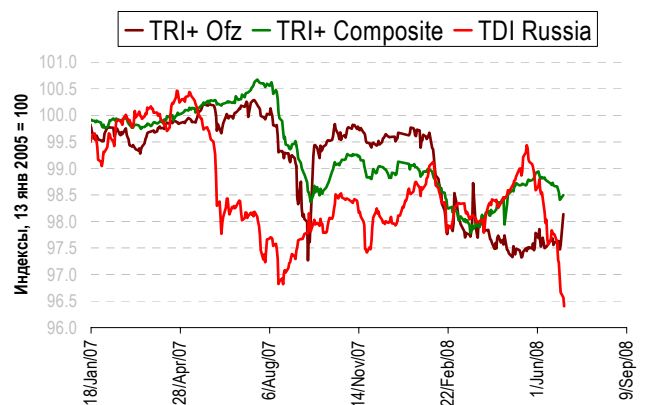
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 174.00	1.00	28.00	27.00
EMBI+ Spread	↑ 299.17	3.81	56.43	60.17
Russia 30 Price	↑ 112.27	0.03	-1.32	-1.62
Russia 30 Spread	↓ 167	-1	+23	+18
Gazprom 13 Price	↓ 110 5/8	-2/8	-4 1/8	-3 2/8
Gazprom 13 Spread	↑ 358	+8	+99	+60
UST 10y Yield	↔ 3.99	-	-0.07	-0.04
BUND 10y Yield	↓ 4.604	-0.01	+0.20	+0.30
UST10y/2y Spread	↑ 135	+2	-7	+38
Mexico 33 Spread	↑ 227	+2	+24	+31
Brazil 40 Spread	↑ 418	+2	+31	+13
Turkey 34 Spread	↑ 444	+5	+92	+144
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 7.10	-0.06	+0.47	+0.58
Мособласть 5	↓ 8.14	-0.01	+0.57	+1.11
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.47	+0.01	+0.21	+0.66
Руб / \$	↓ 23.420	-0.039	-0.264	-1.143
\$ / EUR	↑ 1.581	+0.007	+0.025	+0.122
Руб. / EUR	↑ 37.004	+0.081	+0.206	+1.161
NDF 6 мес.	↑ 23.655	+0.038	-0.227	-1.055
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 626.5	+34.20	+30.60	-37.60
Депозиты в ЦБ	↑ 381.1	+11.80	+96.60	-134.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ 104	+47.90	+65.80	+26.40
RTS Index	↓ 2242.74	-2.63%	-8.83%	-2.09%
Dow Jones Index	↑ 11382.26	+0.28%	-9.94%	-14.19%
Nasdaq	↑ 2304.97	+0.52%	-8.63%	-13.09%
Золото	↑ 940.15	+1.71%	+6.05%	+12.77%
Нефть Urals	↑ 136.78	+0.01	+0.12	+0.50

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 182.48	0.25	-0.07	2.15
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 173.26	0.33	0.64	1.61
TDI Russia	↓ 169.26	-0.15	-1.57	69.26
TDI Ukraine	↑ 161.99	0.00	-2.92	61.99
TDI Kazakhs	↓ 143.60	-0.31	-0.90	43.60
TDI Banks	↓ 163.96	-0.13	-1.26	63.96
TDI Corp	↓ 170.66	-0.37	-2.77	70.66

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	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Алексей Дёмкин, CFA		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Максим Бирюков		Департамент клиентской торговли	
Николай Минко		Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Татьяна Днепровская		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Павел Пикунев		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Владимир Брагин		Себастьян де Толмес де Принсак	
Александр Щуриков		Юлия Тонконогова	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Роберто Пеццименти	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Департамент РЕПО и производных инструментов	
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Арсений Куканов		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Андрей Мальшенко			
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59		
Татьяна Андриевская			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
Департамент исследований рынка акций	+7 (495) 789-36-19	Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	Дмитрий Сергеев	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко	Виталий Баикин	Адам Бринкли-Сванберг	+7 (495) 540-69-84
Владимир Сибиряков	Дмитрий Алмакаев	Ян Чандра	+7 (495) 789-36-12
Тимур Салихов		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. 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, 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.