

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- 50:50 Statement
- Рост на фондовых рынках поддержит Emerging debt
- Рынок что-то знает о Темире?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Первый эшелон остановился
- Московская область доразместилась по верхней границе
- Заграница не поможет... справимся сами...

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Депозиты в ЦБ продолжают увеличиваться, ставки денежного рынка стабильны
- Инфляция в июле оказалась ниже наших ожиданий

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Банк «Зенит»: повышение рейтинга от Fitch
- Норильский никель: Потанин увеличивает долю
- ТНК ВР: изменение прогноза от Moody's
- Транснефть: увеличение тарифов
- Протек планирует провести IPO
- АВТОВАЗ: отчетность по МСФО за 2007 год

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Transneft 13** и **Transneft 18**, хеджируя покупки продажей выпусков **Gazprom 13** и **Gazprom 18**. Спреда между этими парами бондов быть не должно. В то же время из-за давления первичного рынка сокращения спреда к суверенной кривой в ближайшее время может и не случиться
- Покупать **ТМК 11**. Доходность 10.00% для данного выпуска – слишком много
- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- Покупать **Promsvyaz 18**, торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 11** – 12.00% к годовому пути, хорошая доходность, невысокие риски
- Покупать **ЛК УРАЛСИБ-2, КБ Ренессанс Капитал-3**. Короткая дюрация и отличная доходность для инструментов уровня ломбардного списка
- Покупать **РБК БО-5**. Привлекательный защитный инструмент с доходностью около 10.95%
- Покупать **МНПЗ-2, ПМЗ**. После прохождения оферт доходности выпусков соответствуют новым рыночным ориентирам
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 530 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать короткие «защитные» бумаги **ВТБ-6, ВБД-3** и **АФК Система**

СЕГОДНЯ

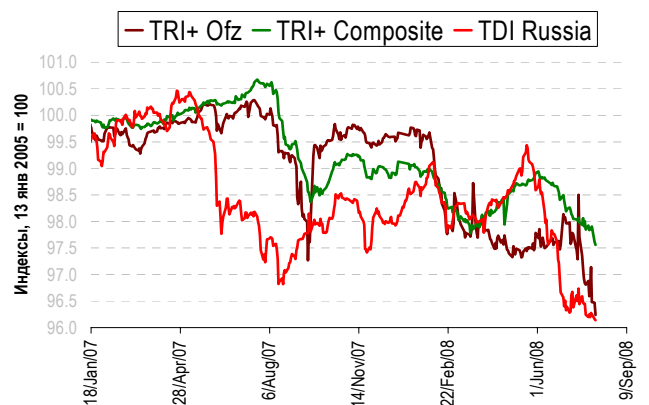
- «Оферта» **Марта-3**
- Аукцион **UST10**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 167.00	-1.00	-12.00	20.00
EMBI+ Spread	↓ 281.89	-3.93	-20.19	42.89
Russia 30 Price	↓ 112.54	-0.11	0.54	-1.36
Russia 30 Spread	↓ 159.70	-3.60	-14.90	+11.10
Gazprom 13 Price	↓ 109 5/8	0	-2/8	-4 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 383	-4	-2	+86
UST 10y Yield	↑ 4.009	+0.05	+0.06	-0.02
BUND 10y Yield	↓ 4.308	-0.02	-0.18	+0.01
UST10y/2y Spread	↑ 147	+3	+2	+49
Mexico 33 Spread	↓ 213	-8	-20	+17
Brazil 40 Spread	↓ 417	-4	-6	+12
Turkey 34 Spread	↓ 355	-9	-97	+56
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 8.46	+0.12	+1.13	+1.94
Мособласть 5	↑ 8.94	+0.07	+0.81	+1.91
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.87	-0.21	+0.49	+1.06
Руб / \$	↑ 23.528	+0.083	-0.013	-1.036
\$ / EUR	↓ 1.548	-0.005	-0.016	+0.089
Руб. / EUR	↑ 36.424	+0.002	-0.400	+0.581
NDF 6 мес.	↑ 23.760	+0.118	+0.056	-0.950
RUR Overnight	↑ 4.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 545	-1.90	-169.30	-119.10
Депозиты в ЦБ	↑ 247.5	+20.30	-108.00	-268.10
Сальдо опер. ЦБ	↑ 42.4	+18.70	-36.60	-35.20
RTS Index	↓ 1812.00	-4.42%	-17.17%	-20.89%
Dow Jones Index	↑ 11615.77	+2.94%	+2.90%	-12.43%
Nasdaq	↑ 2349.83	+2.81%	+4.65%	-11.40%
Золото	↓ 880.46	-1.47%	-5.17%	+5.61%
Нефть Urals	↓ 114.09	-0.03	-0.19	+0.25

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 181.50	-0.07	-0.29	1.60
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 171.12	-0.21	-1.14	0.36
TDI Russia	↓ 169.99	-0.01	0.38	69.99
TDI Ukraine	↓ 161.69	-0.01	0.02	61.69
TDI Kazakhs	↓ 141.01	-0.08	-1.56	41.01
TDI Banks	↑ 164.80	0.04	0.31	64.80
TDI Corp	↓ 170.62	0.00	-0.16	70.62

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

Телефон +7 (495) 608-22-78
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, CFA
Максим Бирюков
Николай Минко
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов

Стратегический анализ +7 (495) 608-20-24

Павел Пикулев
Владимир Брагин
Александр Щуриков

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39
Андрей Мальшенко

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская
Петр Макаров
Кэролайн Мессекар

Департамент торговли

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

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

Департамент клиентской торговли

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Андрей Поляков +7 (495) 789-36-22
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова

Департамент РЕПО и производных инструментов

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

Департамент клиентской торговли акциями

Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72
Адам Бринкли-Сванберг +7 (495) 540-69-84
Ян Чандра +7 (495) 789-36-12
Людвик Роше

Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19

Александр Якубов Дмитрий Сергеев
Андрей Клапко Виталий Баикин
Владимир Сибиряков Тимур Салихов

Департамент торговли акциями

Владимир Спорынин +7 (495) 789-36-12
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. 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 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 связанных 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 контрагентом Банка в США и предназначается только для элитных 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 частным инвестором.

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.