

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Доходность UST снизилась, последовав за фондовым рынком
- О рынке жилья и американской экономике
- Продажи в Emerging debt и российских бумагах

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок получил передышку
- Инвесторы поверили в Синтерру
- Плюс один технический дефолт

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на стабильные и невысокие ставки денежного рынка, некоторые участники вчера испытывали нехватку ликвидных средств

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Казкоммерцбанк: отчетность за 1-й квартал 2008
- Крайинвестбанк: комментарий к размещению
- РБК: предварительные результаты 1-го полугодия
- Агрохолдинг: прохождение оферты

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Transneft 18**, хеджируя покупку продаж выпуск **Gazprom 18**. Спреда между этими бондами 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 **Мираторг-финанс-1**
- Размещение **Крайинвестбанк-1**

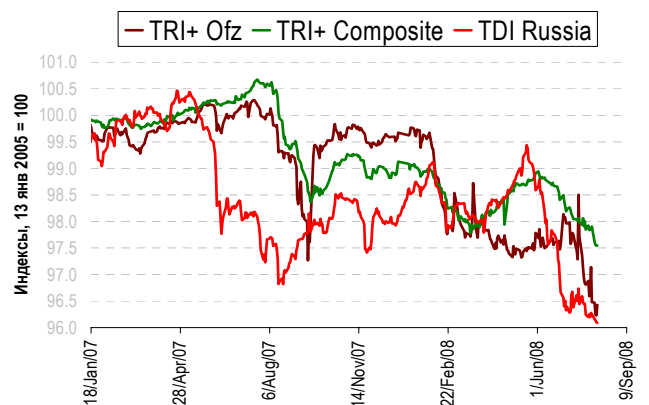
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 173.00	9.00	-10.00	26.00
EMBI+ Spread	↑ 289.92	11.68	-19.75	50.92
Russia 30 Price	↑ 112.48	0.24	0.09	-1.42
Russia 30 Spread	↑ 167.70	+6.10	-6.50	+19.10
Gazprom 13 Price	↓ 109 5/8	- 1/8	- 1/8	-4 2/8
Gazprom 13 Spread	↑ 394	+15	+2	+96
UST 10y Yield	↓ 3.936	-0.09	+0.04	-0.09
BUND 10y Yield	↓ 4.26	-0.08	-0.15	-0.04
UST10y/2y Spread	↔ 149	-	+10	+52
Mexico 33 Spread	↑ 218	+6	-27	+22
Brazil 40 Spread	↑ 424	+8	-4	+19
Turkey 34 Spread	↑ 363	+11	-83	+64
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 8.45	-0.01	+1.05	+1.93
Мособласть 5	↓ 8.74	-0.13	+0.61	+1.71
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 9.36	+0.51	+1.00	+1.55
Руб / \$	↑ 23.761	+0.134	+0.234	-0.802
\$ / EUR	↓ 1.523	-0.020	-0.043	+0.064
Руб. / EUR	↓ 36.213	-0.251	-0.634	+0.370
NDF 6 мес.	↑ 23.904	+0.053	+0.193	-0.806
RUR Overnight	↑ 4.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 552.7	-7.30	-166.40	-111.40
Депозиты в ЦБ	↑ 266.5	+5.50	-111.00	-249.10
Сальдо опер. ЦБ	↓ 47.7	-1.90	-37.70	-29.90
RTS Index	↑ 1842.58	+1.54%	-15.28%	-19.56%
Dow Jones Index	↓ 11431.43	-1.93%	+0.41%	-13.82%
Nasdaq	↓ 2355.73	-0.95%	+2.67%	-11.18%
Золото	↓ 868.85	-1.41%	-5.43%	+4.22%
Нефть Urals	↑ 114.34	+0.01	-0.13	+0.25

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 181.62	0.05	-0.47	1.67
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 171.51	0.22	-0.60	0.59
TDI Russia	↑ 169.99	0.01	0.38	69.99
TDI Ukraine	↑ 161.94	0.10	0.56	61.94
TDI Kazakhs	↑ 141.36	0.14	-1.04	41.36
TDI Banks	↓ 164.88	-0.04	0.57	64.88
TDI Corp	↓ 170.57	-0.09	0.06	70.57

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 ним 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.