

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Доходность UST стабильна перед аукционами
- Инвесторы не любят конфликты с Западом, возможные последствия

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- В ход торгов снова вмешалась политика
- О влиянии политики на рынок рублевых облигаций

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Спрос на валюту препятствует пополнению ликвидности

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Магнит, МДМ-Банк: отчетность за 1 полугодие 2008 г. по МСФО
- ЧТПЗ: комментарий к повторному размещению
- Проблемы у с/х компаний Держава-Финанс и Агрохолдинг
- МегаФон собирается в Иран
- АЛПИ: технический дефолт
- Чиновники пытаются наладить работу AirUnion
- Банк «Надра» привлек синдицированный кредит на US\$55 млн.
- Промсвязьбанк увеличил синдицированный кредит со US\$175 млн. до US\$280 млн.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Transneft 18**, хеджируя покупку продажей выпуска **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 выпуск **ЛСР-2**. Доходность выше 13.00%, при этом бумага является кандидатом на включение в список РЕПО
- 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

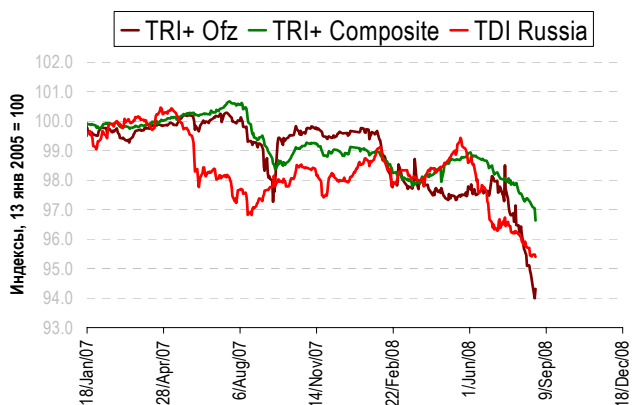
- На торги выходят облигации **Хортекс-Финанс** и **РИГрупп**
- Публикация данных по заказам на товары длительного пользования (США)

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 200.00	4.00	40.00	53.00
EMBI+ Spread	↑ 308.81	1.04	32.54	69.81
Russia 30 Price	↓ 111.74	-0.37	-0.39	-2.15
Russia 30 Spread	↑ 193.00	+6.00	+35.10	+44.40
Gazprom 13 Price	↓ 108 7/8	-0	-1 2/8	-5
Gazprom 13 Spread	↑ 422	+1	+67	+125
UST 10y Yield	↓ 3.778	-0.01	-0.31	-0.25
BUND 10y Yield	↓ 4.112	-0.01	-0.49	-0.19
UST10y/2y Spread	↓ 144	-2	+4	+47
Mexico 33 Spread	↑ 242	+2	+18	+47
Brazil 40 Spread	↑ 439	+1	+28	+35
Turkey 34 Spread	↑ 374	+2	+1	+75
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 9.62	+0.29	+1.73	+3.10
Мособласть 5	↓ 9.01	-0.04	+0.36	+1.98
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 9.56	+0.28	+0.60	+1.75
Руб / \$	↑ 24.630	+0.155	+1.237	+0.066
\$ / EUR	↓ 1.469	-0.003	-0.100	+0.010
Руб. / EUR	↑ 36.161	+0.141	-0.558	+0.318
NDF 6 мес.	↑ 25.108	+0.254	+1.553	+0.398
RUR Overnight	↑ 6.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 545.2	+36.90	+58.00	
Депозиты в ЦБ	↓ 77.2	-3.60	-120.60	
Сальдо опер. ЦБ	↓ -17.9	-12.50	+79.30	
RTS Index	↓ 1579.12	-4.16%	-19.07%	-31.06%
Dow Jones Index	↑ 11412.87	+0.23%	+0.37%	-13.96%
Nasdaq	↓ 2361.97	-0.15%	+2.23%	-10.95%
Золото	↑ 827.49	+0.72%	-11.02%	-0.74%
Нефть Urals	↑ 109.70	+0.00	-0.09	+0.20

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 179.73	-0.76	-1.07	0.61
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 168.05	0.07	-2.15	-1.44
TDI Russia	↓ 169.45	-0.06	-0.22	69.45
TDI Ukraine	↑ 160.35	0.04	-0.90	60.35
TDI Kazakhs	↑ 141.18	0.07	-1.09	41.18
TDI Banks	↑ 164.30	0.03	-0.24	64.30
TDI Corp	↑ 169.96	0.05	-0.62	69.96

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

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

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
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
Людовик 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 OVB3
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 предполагают 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 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 контрагентом 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.