

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На российском рынке растет волатильность... в плохом смысле этого слова...
- День простоять, да ночь продержаться...

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На рынке продолжается коррекция
- Размещение ЮТК удивило, выпуск может быть интересен на форвардах

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Участники валютного рынка активизировались – ЦБ купил около US\$1.5 млрд.

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- S&P присвоило кредитный рейтинг Sunway Group на уровне B-
- ГАЗ: результаты 2006 г. по US GAAP
- ВолгаТелеком: результаты 2006 г. по МСФО
- ТГК-4 и банк «Спурт»: кредитные комментарии перед размещением
- S&P поставило рейтинги ЮТК и Центел в список на возможное повышение

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **TNK 17** против продажи **LUKOIL 17**. Кредитное качество и рейтинги двух компаний схожи, мы полагаем, что они должны торговаться на одной кривой
- Покупать **Gazprombank 15** – спреды к **VTB 35 (put)** и **Gazprom 13** серьезно расширились, и **Gazprombank 15** выглядит забытым, потенциал сужения спреда – 15-20 бп
- Покупать субординированные евробонды: **Alfa 15**, **Alfa 17**, **Nomos 16**, **Sibac 11**, – спреды к «старшим» долгам слишком широки
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент переплачивает за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать **CLN EPC 09**. Лидирующие рыночные позиции, контракты с РЖД и Министерством Обороны РФ. Ориентир по УТР 9.25%
- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск торгуется с премией к **Alfa Bank 09** выше 150 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **Энергомаш-Финанс-1**: компания входит в структуру Федерального Агентства Роскосмос, 80% акций принадлежат государству. Доходность выше 9% годовых
- Покупать **ЦУН-2**: премия к **Миракс-1** 80-90 бп при аналогичном рейтинге. Премия на внешнем рынке – 50-60 бп
- Покупать облигации **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ до 230-240 бп в результате создания объединенного авиадвигателестроительного холдинга Рособоронэкспортом и Системой
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 80-90 бп, тогда как справедливый - не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Махеев-Финанс**, **Спурт-2**, **ТГК-4**
- Начнутся биржевые торги облигациями **ЕЭСК-2**, **ТОППРОМ-Инвест**

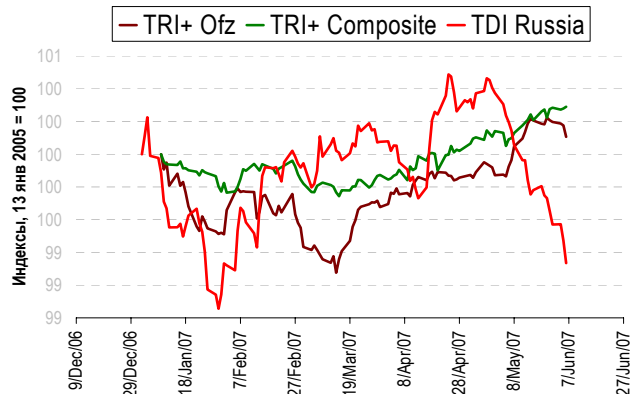
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 90.00	4.00	-7.00	-6.00
EMBI+ Spread	↑ 156.00	4.00	-10.00	-13.00
ML High Yield Index	↓ 180.11	-0.33	0.29	8.28
Russia 30 Price	↓ 111.41	-0.30	-2.39	-1.81
Russia 30 Spread	↑ 93	+7	-5	-1
Gazprom 13 Price	↓ 117 3/8	- 1/8	-1 7/8	-2 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 108	+7	-7	+1
UST 10y Yield	↓ 4.966	-0.03	+0.34	+0.26
BUND 10y Yield	↓ 4.461	-0.04	+0.25	+0.52
UST10y/2y Spread	↑ 1	+2	+6	+12
Mexico 33 Spread	↑ 101	+5	-18	-40
Brazil 40 Spread	↑ 317	+4	-13	-27
Turkey 34 Spread	↑ 218	+7	-29	-32
ОФЗ 46014	↑ 6.26	+0.01	-0.03	-0.13
Москва 39	↑ 6.42	+0.01	-0.10	-0.25
Мособласть 5	↑ 6.47	+0.04	-0.11	-0.08
Газпром 5	↑ 5.25	+0.39	-0.53	-0.87
Центел 4	↓ 7.28	-0.06	-0.01	-0.50
Руб / \$	↑ 25.839	+0.004	+0.111	-0.471
\$ / EUR	↓ 1.350	-0.002	-0.010	+0.030
Руб. / EUR	↓ 34.894	-0.042	-0.117	+0.159
NDF 6 мес.	↑ 25.730	+0.010	+0.060	-0.540
RUR Overnight	↑ 2.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 463.20	+16.10	+35.40	+29.70
Депозиты в ЦБ	↓ 1287.50	-10.70	+347.10	+614.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ +70.30	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1823.63	-0.55%	-5.39%	-5.11%
Dow Jones Index	↓ 13465.67	-0.95%	+1.15%	+8.04%
Nasdaq	↓ 2587.18	-0.92%	+0.63%	+7.12%
Золото	↑ 670.75	+0.10%	-2.61%	+5.33%
Нефть Urals	↑ 67.60	+0.02	+0.10	+0.22

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 173.01	0.07	0.91	3.56
TRIP Composite	↑ 178.45	0.04	0.94	3.98
TRIP OFZ	↓ 164.14	-0.05	0.76	3.18
TDI Russia	↓ 161.43	-0.12	-0.47	2.23
TDI Ukraine	↓ 158.83	-0.03	0.30	3.84
TDI Kazakhs	↓ 143.03	-0.17	0.40	2.06
TDI Banks	↑ 157.30	0.00	0.29	3.39
TDI Corp	↓ 167.20	-0.04	-0.22	2.94

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



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пiotр Пьеха
Майкл Воркман

+7 (495) 647-25-95
+7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 647-90-75
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко
Екатерина Семенова

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пиккулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент торговли

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

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

Евгений Гарипов

Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78

Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74

Себастьян де Толмес де Принсак

Юлия Тонконогова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталия Храброва +7 (495) 789-36-14

Варвара Пономарева +7 (495) 789-98-29

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. 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 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-1 Закона США о ценных бумагах от 1934 года, 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.