

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Очередные плохие новости из США
- Доклад Бернанке: инфляцию бросили на произвол судьбы
- На российском рынке растет активность, Газпромы опять продают

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок облигаций продолжает стагнировать
- Москва не исключает возвращения на рынок облигаций
- Рекомендации в электроэнергетике

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки ниже 2%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Азбука Вкуса привлекает кредиты для рефинансирования долгов
- Мечел подвел производственные результаты за 2007 г.
- ЛУКОЙЛ становится акционером ТГК-8
- Розничные банки снова в фокусе прокуратуры

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать еврооблигации **TNK 17** и **TNK 18**. Спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30-50 бп
- Покупать выпуски **Raspadskaya 12** и **Eurochem 12**. После недавнего sell-off эти бонды все еще выглядят дешевыми
- Покупать **МИА-4**: бумага сочетает в себе достоинства обыкновенной облигации и обеспеченной бумаги. Справедливая доходность не превышает YTM 8.50%
- Покупать наиболее дешевый первый эшелон: **РСХБ-4**, **ВТБ 24**, **АИЖК-10**
- Покупать самые недооцененные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в список РЕПО ЦБ: **ЮТК-4**, **ЮТК-5**, **МОЭСК-1**, **ВТБ-Лизинг-1**, **ПИА АИЖК**
- Покупать облигации **ГС Сухого**, **МИГ-2**, **ПМЗ**, **УМПО-2** и **Сатурн-3**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта
- Покупать **Трансмаш-2** при спреде к **РЖД-5** на уровне 255 бп: потенциал сужения к кривой РЖД не менее 100 бп
- На новости о вхождении X5 в капитал сети Карусель покупать **Карусель-1** при спреде к X5 на уровне 145 бп, потенциал сужения не менее 50 бп
- Покупать **НК Альянс – 1** (YTP 10.20%) на новости об объединении с West Siberian Resources: потенциал снижения доходности не менее 50 бп

СЕГОДНЯ

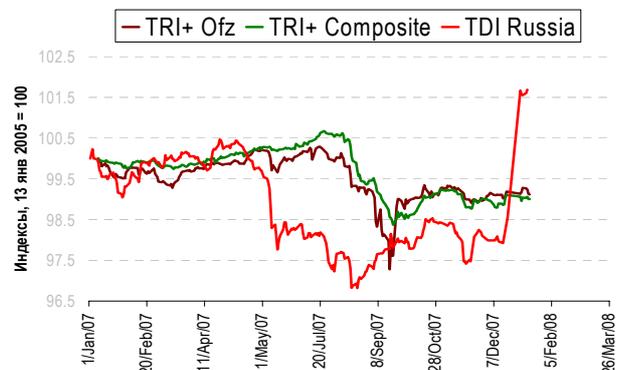
- Будет опубликован индекс опережающих индикаторов в США за декабрь

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 172.00	9.00	24.00	25.00
EMBI+ Spread	↑ 272.00	10.00	37.00	33.00
ML High Yield Index	↓ 173.01	-1.42	-3.68	-4.19
Russia 30 Price	↓ 115.43	-0.06	1.76	1.53
Russia 30 Spread	↑ 169	+12	+26	+20
Gazprom 13 Price	↑ 115 1/8	+ 1/8	+1 2/8	+1 2/8
Gazprom 13 Spread	↑ 327	+10	+34	+29
UST 10y Yield	↓ 3.623	-0.11	-0.50	-0.40
BUND 10y Yield	↓ 3.975	-0.00	-0.34	-0.33
UST10y/2y Spread	↓ 122	-1	+29	+24
Mexico 33 Spread	↑ 240	+11	+54	+45
Brazil 40 Spread	↑ 433	+13	+35	+28
Turkey 34 Spread	↑ 348	+11	+56	+48
ОФЗ 46014	↑ 6.29	+0.06	+0.01	+0.04
Москва 39	↓ 6.51	-0.07	+0.04	-0.01
Мособласть 5	↑ 6.86	+0.01	-0.09	-0.17
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 7.84	+0.05	-0.08	+0.03
Руб / \$	↑ 24.494	+0.010	-0.210	-0.069
\$ / EUR	↓ 1.464	-0.001	+0.023	+0.005
Руб. / EUR	↓ 35.863	-0.010	+0.260	+0.020
NDF 6 мес.	↑ 24.590	+0.030	-0.220	-0.120
RUR Overnight	↑ 2.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 608.5	-48.60	-55.60	-55.60
Депозиты в ЦБ	↑ 542.2	+25.00	+26.60	+26.60
Сальдо опер. ЦБ	↑ 111.5	+14.80	+33.90	+33.90
RTS Index	↓ 2174.78	-2.28%	-4.16%	-5.05%
Dow Jones Index	↓ 12159.21	-2.46%	-8.11%	-8.33%
Nasdaq	↓ 2346.90	-1.99%	-9.60%	-11.51%
Золото	↑ 877.76	+0.08%	+9.33%	+5.28%
Нефть Urals	↓ 86.27	-0.01	-0.01	-0.05

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 179.25	0.03	0.77	0.35
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 169.87	0.00	0.61	0.14
TDI Russia	↑ 172.88	0.03	4.44	72.88
TDI Ukraine	↑ 165.01	0.15	2.74	65.01
TDI Kazakhs	↑ 138.52	0.13	2.04	38.52
TDI Banks	↑ 162.77	0.10	3.61	62.77
TDI Corp	↑ 172.16	0.00	1.53	72.16

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		
Алексей Дёмкин, CFA		Петр Тер-Аванесян	
Виктория Кибальченко		Дмитрий Игумнов	
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Павел Пикунев		Евгений Гарипов	
Александр Щуриков		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Денис Порывай		Сергей Осмачек	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент клиентской торговли	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Пиотр Пьека	+7 (495) 647-25-95
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Арсений Куканов		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Андрей Мальшенко		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59	Себастьян де Толомес де Принсак	
Ольга Уварова		Юлия Тонконогова	
Стивен Коллинз		Роберто Пеццименти	
Петр Макаров		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Кэролайн Мессекар		Наталия Храброва	+7 (495) 789-36-14
		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Департамент исследований рынка акций	+7 (495) 789-36-19	Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	Дмитрий Сергеев	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Андрей Клапко	Виталий Баикин	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Владимир Сибиряков	Дмитрий Алмаев	Юлия Петрова	Стивен Лацитис
Тимур Салихов	Николас Роберт	Ян Чандра	
		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 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. 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. 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.