

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Федеральный Резерв поставил на карту репутацию
- Стратегия в условиях снижения ставки

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые облигации отреагировали на решение ФРС вяло
- ОФЗ: аукционы усугубили ситуацию, премии возможны
- Облигации Москвы отстали от рынка

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Налоговые платежи понедельника подняли ставки во вторник до 3.5%-3.75%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- X5, Дикси, Белон: операционные результаты за 2007 г.
- S&P's подтвердил рейтинг Уралсвязьинформ на уровне BB-

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Russia 30**, **Transneft 12**, **Sberbank 13**. Нехеджированный лонг в ликвидных инструментах наилучшая стратегия в условиях агрессивного снижения ставки ФРС
- 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: **ВТБ-Лизинг-1**, **РСХБ-3**, **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**, **ПИА АИЖК**
- Покупать облигации **ГС Сухого**, **МИГ-2**, **ПМЗ** и **Сатурн-3**: потенциал сужения спреда 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
- Покупать **Дикси - 1** (YTM 13.63%) на новости о приходе нового акционера, а также на фоне улучшения показателей кредитоспособности

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Энергоинвест-2000**

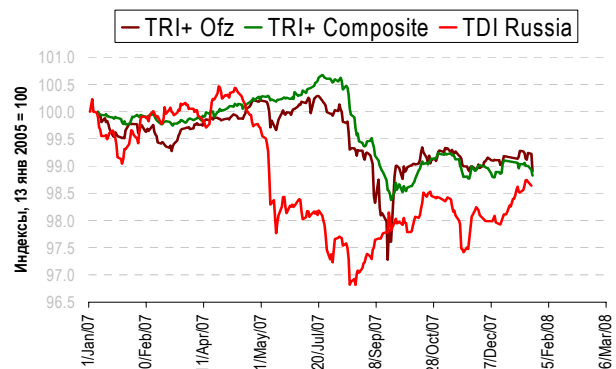
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 189.00	19.00	46.00	42.00
EMBI+ Spread	↑ 290.00	18.00	58.00	51.00
ML High Yield Index	↓ 171.47	-0.89	-4.67	-5.73
Russia 30 Price	↑ 115.23	0.07	1.54	1.33
Russia 30 Spread	↑ 190	+19	+52	+41
Gazprom 13 Price	↑ 115	+0	+1 2/8	+1 1/8
Gazprom 13 Spread	↑ 360	+30	+72	+62
UST 10y Yield	↓ 3.435	-0.20	-0.74	-0.59
BUND 10y Yield	↑ 3.992	+0.08	-0.31	-0.31
UST10y/2y Spread	↑ 144	+16	+46	+46
Mexico 33 Spread	↑ 261	+24	+77	+66
Brazil 40 Spread	↑ 459	+24	+69	+55
Turkey 34 Spread	↑ 371	+21	+84	+71
ОФЗ 46014	↓ 6.24	-0.05	-0.04	-0.01
Москва 39	↑ 6.70	+0.19	+0.21	+0.18
Мособласть 5	↑ 7.02	+0.11	-0.18	-0.01
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.12	+0.23	+0.12	+0.31
Руб / \$	↓ 24.668	-0.075	-0.066	+0.104
\$ / EUR	↑ 1.463	+0.017	+0.025	+0.004
Руб. / EUR	↑ 36.084	+0.319	+0.520	+0.241
NDF 6 мес.	↓ 24.840	-0.050	+0.010	+0.130
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 589.8	+78.00	-74.30	-74.30
Депозиты в ЦБ	↓ 422.2	-76.10	-93.40	-93.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ 126.8	+21.70	+49.20	+49.20
RTS Index	↓ 1967.70	-1.61%	-14.30%	-14.09%
Dow Jones Index	↓ 11971.19	-1.06%	-11.00%	-9.75%
Nasdaq	↓ 2292.27	-2.04%	-14.85%	-13.57%
Золото	↑ 892.34	+3.16%	+9.93%	+7.03%
Нефть Urals	↑ 85.94	+0.01	-0.04	-0.06

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 179.03	-0.07	0.53	0.22
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 169.67	-0.30	0.42	0.02
TDI Russia	↓ 167.47	-0.14	1.13	67.47
TDI Ukraine	↓ 162.02	-0.24	1.03	62.02
TDI Kazakhs	↓ 136.96	-0.45	1.11	36.96
TDI Banks	↓ 159.23	-0.23	1.24	59.23
TDI Corp	↓ 169.95	-0.30	0.29	69.95

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		Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин, CFA		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко		Андрей Миронов	
Станислав Боженко		Евгений Гарипов	
Марина Власенко		Андрей Шуринов	
Стратегический анализ		Сергей Осмачек	
Павел Пикулев		Департамент клиентской торговли	
Александр Щуриков		Пиотр Пьека	
Денис Порывай		Илья Бучковский	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Валентина Сухорукова	
Евгений Надоршин		Наталия Шейко	
Тимур Семенов		Джузеппе Чикателли	
Арсений Куканов		Себастьян де Толмес де Принсак	
Андрей Малышенко		Юлия Тонконогова	
Владимир Брагин		Роберто Пеццименти	
Выпускающая группа		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Ольга Уварова		Наталия Храброва	
Стивен Коллинз		Варвара Пономарёва	
Петр Макаров		Департамент исследований рынка акций	
Кэролайн Мессекар		Александр Якубов	
Департамент исследований рынка акций		Дмитрий Сергеев	
Андрей Клапко		Виталий Баикин	
Владимир Сибиряков		Дмитрий Алмакаев	
Тимур Салихов		Николас Роберт	
Департамент клиентской торговли акциями		Ян Плесар	
Ян Плесар		Светлана Голодинкина	
Светлана Голодинкина		Юлия Петрова	
Юлия Петрова		Стивен Лацитис	
Ян Чандра		Департамент торговли акциями	
Департамент торговли акциями		Владимир Спорыньин	
Владимир Спорыньин		Алексей Цырульник	
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. 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 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 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-16 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.