

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Доходность Treasuries корректируется выше
- ВТБ направляется казахским путем

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- После нескольких дней падения рынок стабилизировался
- Аукционы по ОФЗ в очередной раз прошли без премии
- Идеи во втором эшелоне

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки поползли вниз
- Данные о промышленном производстве внушают оптимизм
- Правительство разработало порядок инвестирования средств Фонда национального благосостояния

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- В. Вексельберг: Переговоры о продаже доли в ТНК-ВР не ведутся
- Виктория готовится к IPO
- УБРИР: предварительные результаты 2007 г.
- S&P подтвердило рейтинг РЖД на BBB+

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 спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутска
- 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

- Начнутся торги облигациями **УРСА Банк - 7** в списке А1
- Аукцион по размещению 20-летних **TIPS**

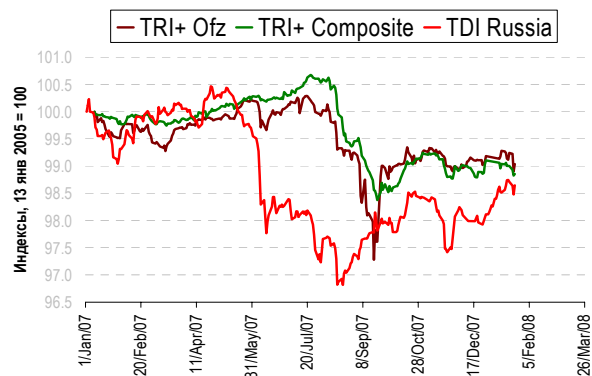
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↑ 191.00 | 2.00 | 54.00 | 44.00 |
| EMBI+ Spread | ↑ 295.00 | 5.00 | 50.00 | 56.00 |
| ML High Yield Index | ↓ 171.24 | -0.23 | -5.00 | -5.96 |
| Russia 30 Price | ↑ 115.51 | 0.28 | 1.88 | 1.61 |
| Russia 30 Spread | ↓ 169 | -20 | +36 | +21 |
| Gazprom 13 Price | ↑ 115 2/8 | + 3/8 | +1 4/8 | +1 3/8 |
| Gazprom 13 Spread | ↓ 335 | -25 | +53 | +37 |
| UST 10y Yield | ↑ 3.6 | +0.17 | -0.61 | -0.43 |
| BUND 10y Yield | ↓ 3.889 | -0.10 | -0.42 | -0.41 |
| UST10y/2y Spread | ↑ 145 | +1 | +48 | +47 |
| Mexico 33 Spread | ↓ 244 | -17 | +66 | +49 |
| Brazil 40 Spread | ↓ 440 | -19 | +55 | +35 |
| Turkey 34 Spread | ↓ 354 | -17 | +72 | +54 |
| ОФЗ 46014 | ↓ 6.24 | -0.05 | -0.04 | -0.01 |
| Москва 39 | ↓ 6.68 | -0.02 | +0.19 | +0.16 |
| Мособласть 5 | ↑ 7.05 | +0.03 | -0.15 | +0.02 |
| Газпром 5 | ↑ 7.61 | +0.31 | +1.79 | +1.49 |
| Центел 4 | ↓ 8.10 | -0.02 | +0.10 | +0.29 |
| Руб / \$ | ↓ 24.664 | -0.004 | -0.059 | +0.100 |
| \$ / EUR | ↔ 1.463 | 0.000 | +0.023 | +0.004 |
| Руб. / EUR | ↓ 36.078 | -0.006 | +0.499 | +0.235 |
| NDF 6 мес. | ↑ 24.870 | +0.030 | +0.050 | +0.160 |
| RUR Overnight | ↑ 2.75 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↓ 549 | -40.80 | -115.10 | -115.10 |
| Депозиты в ЦБ | ↑ 460.4 | +38.20 | -55.20 | -55.20 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↓ 88.7 | -38.10 | +11.10 | +11.10 |
| RTS Index | ↓ 1890.88 | -3.90% | -17.90% | -17.45% |
| Dow Jones Index | ↑ 12270.17 | +2.50% | -9.44% | -7.50% |
| Nasdaq | ↑ 2316.41 | +1.05% | -14.63% | -12.66% |
| Золото | ↓ 890.32 | -0.23% | +9.67% | +6.79% |
| Нефть Urals | ↓ 84.63 | -0.02 | -0.06 | -0.07 |

TRUST Bond Indices

| | TR | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↓ 178.94 | -0.05 | 0.42 | 0.17 |
| TRIP Composite | ↑ 183.88 | 0.00 | 0.00 | 0.07 |
| TRIP OFZ | ↑ 169.93 | 0.15 | 0.52 | 0.17 |
| TDI Russia | ↑ 167.78 | 0.19 | 1.27 | 67.78 |
| TDI Ukraine | ↑ 162.30 | 0.17 | 1.08 | 62.30 |
| TDI Kazakhs | ↑ 137.33 | 0.27 | 1.20 | 37.33 |
| TDI Banks | ↑ 159.56 | 0.21 | 1.38 | 59.56 |
| TDI Corp | ↑ 170.10 | 0.09 | 0.31 | 70.10 |

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 | Петр Тер-Аванесян | |
| Алексей Дёмкин, CFA | | Дмитрий Игумнов | |
| Виктория Кибальченко | | | |
| 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 Толмес 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. 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 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 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.