

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Всплеск оптимизма на EM. Спекуляции и фундамент
- Ажиотаж на российском рынке
- Транскредит и РЖД: формальности улажены
- Главное событие сегодняшнего дня - заседание FOMC

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На фоне низкой активности цены двигались разнонаправлено
- Первичка: ближайшие перспективы

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки снизились и в ближайшее время скорее всего не поднимутся
- Оценки итоговых макроэкономических показателей за 2007 год оказались лучше ожиданий

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТМК: операционные результаты за 2007 г.
- Банк Северная казна привлек инвестора
- ЕПК создает совместное предприятие

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Russia 30**, **Transneft 12**, **Sberbank 13**. Нехеджированный лонг в ликвидных инструментах наилучшая стратегия в условиях агрессивного снижения ставки ФРС
- Покупать облигации казахского банка Центркредит. Корейский банк Коокмин собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150бп.
- 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 самые недооцененные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в список РЕПО ЦБ: **ЮТК-4**, **ЮТК-5**, **МОЭСК**, **ОГК 5**, **ПИА АИЖК**, **ГПБ-Ипотека**
- Покупать облигации **ГС Сухого**, **ПМЗ** и **Сатурн-3**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркута
- Покупать **Трансмаш-2** при спреде к **РЖД-5** на уровне 240 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 85 бп, потенциал сужения не менее 30 бп
- Покупать **НК Альянс – 1** (YTP 10.50%) на новости об объединении с West Siberian Resources: потенциал снижения доходности не менее 50 бп
- Покупать **Дикси - 1** (YTM 13.23%) на новости о приходе нового акционера, а также на фоне улучшения показателей кредитоспособности

СЕГОДНЯ

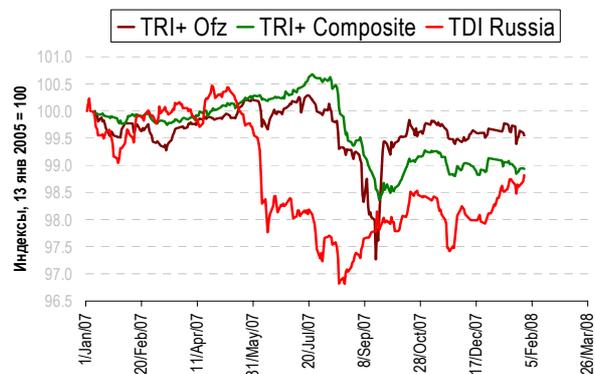
- Решение ФРС по ключевой ставке
- На биржевые торги выходят облигации: **Банк Электроника-2**, **ПРОВИАНТ**, **Национальный капитал**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 169.00	-5.00	27.00	22.00
EMBI+ Spread	↓ 270.00	-6.00	38.00	31.00
ML High Yield Index	↑ 174.42	0.66	-2.73	-2.79
Russia 30 Price	↓ 115.26	-0.02	1.42	1.37
Russia 30 Spread	↓ 164	-9	+20	+16
Gazprom 13 Price	↑ 115 2/8	+ 1/8	+1 3/8	+1 3/8
Gazprom 13 Spread	↓ 319	-11	+27	+22
UST 10y Yield	↑ 3.679	+0.10	-0.40	-0.35
BUND 10y Yield	↑ 3.994	+0.05	-0.32	-0.31
UST10y/2y Spread	↔ 139	-	+42	+41
Mexico 33 Spread	↓ 245	-8	+53	+49
Brazil 40 Spread	↓ 435	-10	+35	+30
Turkey 34 Spread	↓ 336	-12	+39	+37
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↔ 6.68	-	+0.20	+0.16
Мособласть 5	↓ 6.91	-0.01	-0.06	-0.12
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 7.97	-0.09	+0.14	+0.16
Руб / \$	↑ 24.477	+0.003	-0.057	-0.087
\$ / EUR	↓ 1.478	-0.000	+0.005	+0.018
Руб. / EUR	↓ 36.168	-0.011	+0.046	+0.325
NDF 6 мес.	↓ 24.670	-0.040	+0.070	-0.040
RUR Overnight	↑ 4.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 543.1	+73.50	-121.00	-121.00
Депозиты в ЦБ	↓ 259.8	-43.40	-255.80	-255.80
Сальдо опер. ЦБ	↑ 84.1	+28.00	+6.50	+6.50
RTS Index	↑ 2009.71	+1.57%	-12.26%	-12.26%
Dow Jones Index	↑ 12480.30	+0.78%	-6.63%	-5.91%
Nasdaq	↑ 2358.06	+0.35%	-11.83%	-11.09%
Золото	↓ 923.63	-0.57%	+9.89%	+10.79%
Нефть Urals	↑ 90.28	+0.01	-0.01	-0.01

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 179.30	-0.01	0.51	0.37
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 171.06	-0.03	0.51	0.32
TDI Russia	↑ 168.26	0.13	1.28	68.26
TDI Ukraine	↑ 162.97	0.08	1.27	62.97
TDI Kazakhs	↑ 139.62	0.92	2.52	39.62
TDI Banks	↑ 160.21	0.13	1.50	60.21
TDI Corp	↑ 171.07	0.29	0.59	71.07

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. 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 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.