

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Новая доза от ФРС: если поможет, то кому?
- Оставим американцам их проблемы
- Российский рынок замер, спрос в банковском секторе

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Торговая активность сместилась во второй и третий эшелоны
- Аукцион по **ОФЗ 26200** - вновь без премии к рынку
- Москва снова возвращается на рынок рублевых облигаций – премии ждать не стоит

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки пошли вниз

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Распадская объявила о планах на 2008 г.
- МегаФон - программа заимствований и планы по IPO
- KazakhGold: предварительные результаты за 2007 г.
- Авиакомпания «Сибирь»: итоги деятельности в 2007 г.

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 Koookmin собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150бл.
- Покупать еврооблигации **TNK 17** и **TNK 18**. Спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30-50 бл
- 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 бл. Ориентир – кривая Иркута
- Покупать **Трансмаш-2** при спреде к **РЖД-5** на уровне 240 бл: потенциал сужения к кривой РЖД не менее 100 бл
- На новости о вхождении X5 в капитал сети Карусель покупать **Карусель-1** при спреде к **X5** на уровне 85 бл, потенциал сужения не менее 30 бл
- Покупать **НК Альянс – 1** (YTP 10.50%) на новости об объединении с West Siberian Resources: потенциал снижения доходности не менее 50 бл
- Покупать **Дикси - 1** (YTM 13.23%) на новости о приходе нового акционера, а также на фоне улучшения показателей кредитоспособности

СЕГОДНЯ

- Размещение облигаций **АИЖК-11**
- Публикуется индекс РСЕ в США за декабрь и индекс CPI в Еврозоне за январь

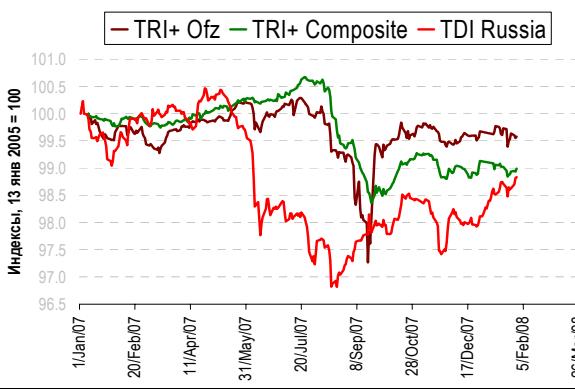
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	165.00	-4.00	18.00	18.00
EMBI+ Spread	263.00	-7.00	24.00	24.00
ML High Yield Index	174.52	0.10	-2.68	-2.68
Russia 30 Price	115.11	-0.15	1.13	1.21
Russia 30 Spread	168	+3	+20	+19
Gazprom 13 Price	115 3/8	+ 1/8	+1 4/8	+1 4/8
Gazprom 13 Spread	321	+1	+23	+23
UST 10y Yield	3.667	-0.01	-0.36	-0.36
BUND 10y Yield	4.018	+0.02	-0.29	-0.28
UST10y/2y Spread	150	+11	+52	+52
Mexico 33 Spread	248	+3	+53	+52
Brazil 40 Spread	436	+1	+32	+31
Turkey 34 Spread	337	+1	+36	+38
ОФЗ 46014	6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	6.65	-0.03	+0.17	+0.13
Мособласть 5	6.92	+0.01	-0.05	-0.11
Газпром 5	7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	8.03	+0.06	+0.20	+0.22
Руб / \$	24.406	-0.071	-0.229	-0.157
\$/ EUR	1.486	+0.008	+0.027	+0.027
Руб. / EUR	36.269	+0.101	+0.324	+0.426
NDF 6 мес.	24.600	-0.070	-0.110	-0.110
RUR Overnight	2.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	560.8	+17.70	-103.30	-103.30
Депозиты в ЦБ	263.4	+3.60	-252.20	-252.20
Сальдо опер. ЦБ	29.9	-54.20	-47.70	-47.70
RTS Index	1981.53	-1.40%	-13.49%	-13.49%
Dow Jones Index	12442.83	-0.30%	-6.20%	-6.20%
Nasdaq	2349.00	-0.38%	-11.43%	-11.43%
Золото	929.40	+0.62%	+11.45%	+11.48%
Нефть Urals	91.09	+0.01	-0.00	-0.00

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	179.36	0.03	0.54	0.41
TRIP Composite	183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	171.14	0.05	0.56	0.37
TDI Russia	168.32	0.04	1.27	68.32
TDI Ukraine	162.98	0.00	1.12	62.98
TDI Kazakhs	140.06	0.31	2.76	40.06
TDI Banks	160.36	0.10	1.60	60.36
TDI Corp	171.29	0.13	0.67	71.29

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

Телефон	+7 (495) 608-22-78
Факс	+7 (495) 647-23-85
E-mail	research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ

Алексей Дёмкин, CFA
Виктория Кибальченко
Станислав Боженко
Марина Власенко

Стратегический анализ

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Денис Порывай

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39
Арсений Куканов
Андрей Малышенко
Владимир Брагин

Выпускающая группа

Ольга Уварова
Стивен Коллинз
Петр Макаров
Кэролайн Мессекар

Департамент исследований рынка акций

Александр Якубов +7 (495) 789-36-19
Андрей Клапко
Владимир Сибиряков
Тимур Салихов
Дмитрий Сергеев
Виталий Баикин
Дмитрий Алмакаев
Николас Роберт

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 Миронов +7 (495) 647-25-97
Евгений Гарипов
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97
Сергей Осмачек

Департамент клиентской торговли

Пётр Пьека +7 (495) 647-25-95
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Наталья Шейко +7 (495) 647-28-39
Джузеppe Чикателли +7 (495) 647-25-74
Себастьен де Толомес де Принсак
Юлия Тонконогова
Роберто Пецименти

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

Департамент клиентской торговли акциями

Ян Плесар +7 (495) 540-96-92
Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72
Юлия Петрова
Ян Чандра
Стивен Лацитис

Департамент торговли акциями

Владимир Спорынин +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 ОВВЗ
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 критерии, 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 намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка избежанию конфликтов интересов). Банк и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как держатели 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 имеет взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставляет 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 прямой оговоркой 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 контрагентами 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 являющимися 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, выраженным 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.