

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Статистика превращается из смешанной в очень плохую
- Рынки отреагировали на данные «бегством в качество»
- UST – продавай факты
- Банк Москвы соблазняет рынок скромной премией

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок взял паузу в ожидании новых сигналов
- Основная интрига: аукционы по ОФЗ с премией или как обычно
- Фокус на высокодоходные бумаги эмитентов приемлемого кредитного качества

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Рынок остается спокойным
- Инфляция в январе составила 2.3%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Связь-Банк: сильные результаты за 2007 г.
- S&P повысил рейтинг АЛРОСы
- Продажа Ковыкты затягивается
- СУЭК и Газпром - новые сроки создания СП

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 дешевые банковские выпуски: **Tatfond 10, CenterInvest 09, Transcap 10, Alfa Bank 12** и **Transcredit 10**
- 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 Иркутска
- 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 Х5 в капитал сети Карусель покупать **Карусель-1** при спреде к Х5 на уровне 85 бп, потенциал сужения не менее 30 бп
- Покупать **Дикси - 1** (УТМ 13.23%) на новости о приходе нового акционера, а также на фоне улучшения показателей кредитоспособности

СЕГОДНЯ

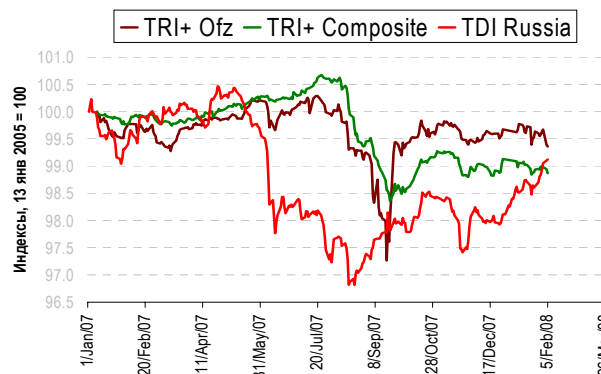
- Состоится размещение **ОФЗ 25062**
- Аукцион **UST10**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 176.00	7.00	13.00	29.00
EMBI+ Spread	↑ 280.00	10.00	24.00	41.00
ML High Yield Index	↓ 174.18	-0.78	-2.05	-3.02
Russia 30 Price	↓ 115.41	-0.02	0.88	1.51
Russia 30 Spread	↑ 173	+8	+17	+24
Gazprom 13 Price	↑ 115 7/8	+0	+1 3/8	+2
Gazprom 13 Spread	↑ 331	+12	+23	+33
UST 10y Yield	↓ 3.572	-0.07	-0.30	-0.45
BUND 10y Yield	↓ 3.846	-0.09	-0.29	-0.46
UST10y/2y Spread	↑ 165	+7	+53	+68
Mexico 33 Spread	↑ 254	+9	+47	+59
Brazil 40 Spread	↑ 447	+9	+32	+42
Turkey 34 Spread	↑ 353	+14	+30	+54
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.75	+0.07	+0.27	+0.23
Мособласть 5	↑ 6.89	+0.01	-0.08	-0.14
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.01	+0.03	+0.18	+0.20
Руб / \$	↑ 24.619	+0.126	+0.216	+0.055
\$ / EUR	↓ 1.465	-0.018	0.000	+0.006
Руб. / EUR	↓ 36.060	-0.260	+0.082	+0.217
NDF 6 мес.	↑ 24.900	+0.140	+0.420	+0.190
RUR Overnight	↑ 2.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 500.3	-1.20	-163.80	-163.80
Депозиты в ЦБ	↑ 362.2	+7.20	-153.40	-153.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ 66.1	+6.30	-11.50	-11.50
RTS Index	↓ 1966.73	-2.29%	-14.14%	-14.14%
Dow Jones Index	↓ 12265.13	-2.93%	-4.18%	-7.54%
Nasdaq	↓ 2309.57	-3.08%	-7.79%	-12.92%
Золото	↓ 888.17	-1.71%	+3.32%	+6.53%
Нефть Urals	↓ 86.87	-0.02	-0.07	-0.05

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 179.34	-0.02	0.53	0.39
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 170.95	-0.01	0.45	0.26
TDI Russia	↑ 168.97	0.04	1.30	68.97
TDI Ukraine	↑ 163.78	0.11	1.50	63.78
TDI Kazakhs	↑ 141.12	0.22	3.14	41.12
TDI Banks	↑ 160.98	0.07	1.65	60.98
TDI Corp	↑ 172.11	0.06	0.90	72.11

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.