

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Страховые компании смогут избежать худшего?
- «Тридцатка» еще немного подросла в цене
- Насыщенная неделя и, возможно, рост доходности впереди

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Размещение **РСХБ-6** как индикатор слабого рынка
- Банк Русский Стандарт – риски не в рефинансировании

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Сегодня ставки скорее всего вырастут

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- СМАРТС продается?
- Нутритек: операционные результаты за 3 кв. 2007 года

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Покупать облигации казахского банка ЦентрКредит. Корейский банк Коокмин собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп.
- 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 бумаги из числа тех, которые дают наибольший спред к ставке РЕПО ЦБ и при этом имеют не слишком большую дюрацию: выпуски **УРСА** Банка, **ХКФБ**.
- Покупать облигации **ТГК-10-2**, **ТГК-6**: «защитная» дюрация, привлекательная доходность, эмитенты выпусков интересны для стратегических инвесторов
- Мы считаем очень привлекательным **РСХБ-6**. Доходность - около 9.00%, дюрация год, практически гарантированное включение в ломбардный список
- Покупать облигации **ПМЗ**, **Моторостроитель 1** и **2** и **Сатурн-3**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта

**СЕГОДНЯ**

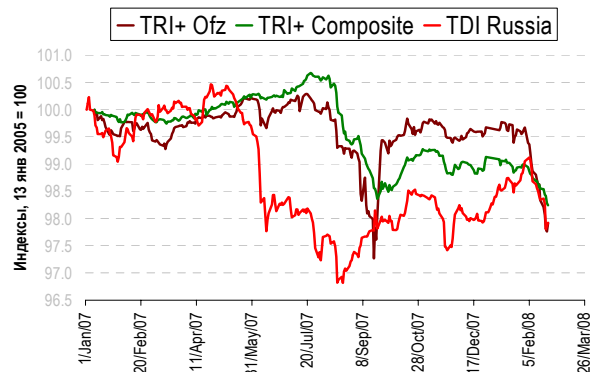
- Будет опубликован индекс цен производителей в США за январь

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 170.00	-14.00	-6.00	23.00
EMBI+ Spread	↓ 261.00	-16.00	-15.00	22.00
ML High Yield Index	↑ 172.16	1.30	-1.49	-5.05
Russia 30 Price	↑ 113.30	0.13	-1.93	-0.60
Russia 30 Spread	↓ 167	-14	-11	+18
Gazprom 13 Price	↓ 114 3/8	- 1/8	- 7/8	+ 4/8
Gazprom 13 Spread	↓ 328	-13	-7	+31
UST 10y Yield	↑ 3.898	+0.13	+0.35	-0.13
BUND 10y Yield	↑ 4.036	+0.02	+0.06	-0.27
UST10y/2y Spread	↓ 179	-2	+42	+81
Mexico 33 Spread	↓ 223	-19	-32	+27
Brazil 40 Spread	↓ 419	-18	-28	+15
Turkey 34 Spread	↓ 342	-9	-9	+43
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 6.76	-0.10	+0.06	+0.24
Мособласть 5	↑ 7.41	+0.02	+0.39	+0.38
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.76	+0.06	+0.64	+0.95
Руб / \$	↓ 24.438	-0.035	-0.082	-0.125
\$ / EUR	↑ 1.483	+0.002	+0.015	+0.024
Руб. / EUR	↓ 36.241	-0.014	+0.239	+0.398
NDF 6 мес.	↓ 24.810	-0.140	+0.060	+0.100
RUR Overnight	↑ 3.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 570.1	+15.40	+74.20	-94.00
Депозиты в ЦБ	↓ 103.8	-13.40	-227.60	-411.80
Сальдо опер. ЦБ	↓ -45.2	-28.40	-85.20	-122.80
RTS Index	↔ 2065.39	-	+1.59%	-9.83%
Dow Jones Index	↑ 12570.22	+2.33%	+2.97%	-5.24%
Nasdaq	↑ 2327.48	+1.20%	+0.06%	-12.25%
Золото	↓ 939.60	-0.69%	+2.81%	+12.70%
Нефть Urals	↑ 94.19	+0.02	+0.06	+0.03

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 177.77	-0.08	-0.66	-0.49
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 169.03	0.17	-1.02	-0.87
TDI Russia	↑ 167.53	0.01	-0.17	67.53
TDI Ukraine	↓ 164.26	0.00	1.13	64.26
TDI Kazakhs	↑ 141.09	0.04	2.26	41.09
TDI Banks	↑ 161.16	0.03	0.96	61.16
TDI Corp	↑ 170.35	0.01	-0.04	70.35

**TRUST Dollar and Ruble 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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Департамент исследований долгового рынка

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

### Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, CFA  
Виктория Кибальченко  
Станислав Боженко  
Марина Власенко

### Стратегический анализ +7 (495) 608-20-24

Павел Пикунев  
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 Мальшенко  
Владимир Брагин

### Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Ольга Уварова  
Стивен Коллинз  
Петр Макаров  
Кэролайн Мессекар

### Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-95  
Факс +7 (495) 647-28-77  
E-mail [sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)

Петр Тер-Аванесян  
Дмитрий Игумнов

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Евгений Гарипов +7 (495) 647-25-97

Андрей Шуринов  
Сергей Осмачек

### Департамент клиентской торговли

Пиотр Пьека +7 (495) 647-25-95  
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78  
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90  
Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39  
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74  
Себастьян де Толмес де Принсак  
Юлия Тонконогова  
Роберто Пеццименти

### Департамент РЕПО и производных инструментов

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

### Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19

Александр Якубов Дмитрий Сергеев  
Андрей Клапко Виталий Баикин  
Владимир Сибиряков Дмитрий Алмаев  
Тимур Салихов Николас Роберт

### Департамент клиентской торговли акциями

Ян Плесар +7 (495) 540-96-92  
Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72  
Юлия Петрова Стивен Лацитис  
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 OBB3  
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 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 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 являющимся частными инвесторами.

Каждый аналитик Департамента исследований долгового рынка, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.