

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Паника в США продолжается...
- ... хотя данные по экономике неожиданно хороши
- Сегодня тревожное настроение сохранится

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Неделя завершилась позитивно
- Выпуск **ДГК** размещен по верхней границе
- Новая ставка купона по **ВТБ-4...**
- ...и по выпуску **РусСт-7**
- Оферта по **МиГ-2 и ЮТэйр-2**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на предварительные платежи по ЕСН, ставки остаются низкими

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Черкизово проведет допэмиссию
- Fitch может снизить рейтинг Миракса
- УРСА Банк: планы на 2008 г.
- Госпакет ТТК-6 достался КЭС-Холдингу и Prosperity Capital Management

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации казахского банка ЦентрКредит. Корейский банк Kookmin 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
- Покупать короткие бумаги **ВБД-3 и НКНХ-4**, эмитенты которых имеют доступ к рынку синдицированных кредитов, что снижает предложение новых облигаций. Кроме того, эти бумаги включены в список РЕПО ЦБ
- Покупать облигации **Сатурн НПО-2 и MbГ-2**: объявленные ставки купонов (12.50% и 12.00% годовых соответственно до новых годовых оферты) выглядят привлекательно

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение **ОБР-5** на RUR400 млрд.
- Публикуется баланс текущего счета и данные по промышленному производству в США

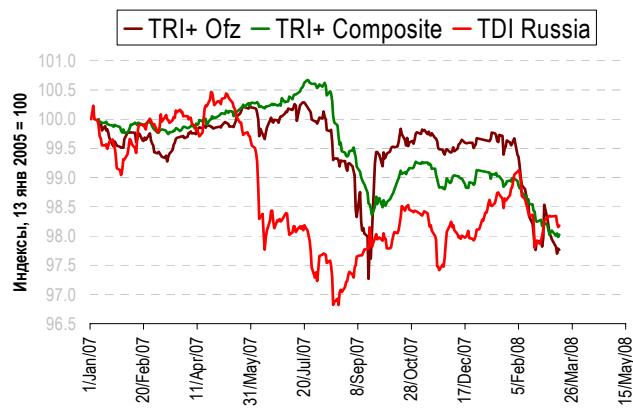
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|---------------------|---|----------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↑ | 198.00 | 10.00 | 19.00 | 51.00 |
| EMBI+ Spread | ↔ | 284.00 | 0.00 | 7.00 | 45.00 |
| ML High Yield Index | ↑ | 170.57 | 0.21 | -0.93 | -6.64 |
| Russia 30 Price | ↑ | 115.02 | 0.03 | 0.73 | 1.13 |
| Russia 30 Spread | ↑ | 186 | +5 | +15 | +38 |
| Gazprom 13 Price | ↓ | 113 5/8 | -0 | -1 7/8 | -2/8 |
| Gazprom 13 Spread | ↑ | 397 | +10 | +70 | +100 |
| UST 10y Yield | ↓ | 3.47 | -0.06 | -0.26 | -0.56 |
| BUND 10y Yield | ↓ | 3.732 | -0.03 | -0.22 | -0.57 |
| UST10/y Spread | ↑ | 199 | +9 | +17 | +101 |
| Mexico 33 Spread | ↑ | 248 | +4 | +4 | +53 |
| Brazil 40 Spread | ↑ | 463 | +6 | +27 | +59 |
| Turkey 34 Spread | ↑ | 412 | +7 | +62 | +113 |
| ОФЗ 46014 | ↓ | 6.23 | -0.01 | -0.06 | -0.02 |
| Москва 39 | ↑ | 6.79 | +0.01 | -0.05 | +0.27 |
| Мособласть 5 | ↑ | 7.77 | +0.10 | +0.37 | +0.74 |
| Газпром 5 | ↑ | 7.61 | +0.31 | +1.79 | +1.49 |
| Центел 4 | ↓ | 8.64 | -0.74 | +0.65 | +0.83 |
| Руб / \$ | ↓ | 23.595 | -0.023 | -1.069 | -0.968 |
| \$/ EUR | ↑ | 1.567 | +0.004 | +0.110 | +0.108 |
| Руб. / EUR | ↑ | 36.981 | +0.042 | +1.037 | +1.138 |
| NDF 6 мес. | ↓ | 23.990 | -0.040 | -1.030 | -0.720 |
| RUR Overnight | ↑ | 3.25 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↓ | 571.7 | -46.60 | +67.10 | -92.40 |
| Депозиты в ЦБ | ↑ | 124.6 | +1.90 | -3.50 | -391.00 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↓ | -15.3 | -26.30 | +1.60 | -92.90 |
| RTS Index | ↑ | 2064.41 | +0.25% | +2.99% | -9.87% |
| Dow Jones Index | ↓ | 11951.09 | -1.60% | -4.79% | -9.90% |
| Nasdaq | ↓ | 2212.49 | -2.26% | -6.80% | -16.58% |
| Золото | ↑ | 1002.95 | +0.82% | +10.63% | +20.30% |
| Нефть Urals | ↓ | 104.10 | -0.01 | +0.16 | +0.14 |

TRUST Bond Indices

| | TR | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----|--------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↑ | 178.53 | 0.17 | -0.02 |
| TRIP Composite | ↑ | 183.88 | 0.00 | 0.00 |
| TRIP OFZ | ↓ | 169.52 | -0.01 | -0.25 |
| TDI Russia | ↑ | 168.68 | 0.05 | 0.29 |
| TDI Ukraine | ↑ | 164.30 | 0.16 | 0.21 |
| TDI Kazakhs | ↑ | 139.90 | 0.19 | -0.44 |
| TDI Banks | ↑ | 161.51 | 0.04 | 0.34 |
| TDI Corp | ↑ | 170.27 | 0.05 | -0.53 |

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 | | Департамент клиентской торговли | |
| Алексей Дёмкин, СФА | +7 (495) 608-20-38 | Андрей Миронов | +7 (495) 647-25-97 |
| Виктория Кибальченко | | Евгений Гарипов | |
| Станислав Боженко | | Андрей Шуринов | +7 (495) 647-25-97 |
| Марина Власенко | | Сергей Осмачек | |
| Стратегический анализ | | Департамент РЕПО и производных инструментов | |
| Павел Пикулев | +7 (495) 608-20-24 | Илья Бучковский | +7 (495) 540-95-78 |
| Александр Щуриков | | Валентина Сухорукова | +7 (495) 647-25-90 |
| Денис Порывай | | Наталья Шейко | +7 (495) 647-28-39 |
| Департамент макроэкономического и количественного анализа | | Андрей Поляков | +7 (495) 789-36-22 |
| Евгений Надоршин | +7 (495) 608-20-18 | Джузеppe Чикателли | +7 (495) 647-25-74 |
| Тимур Семенов | +7 (495) 608-20-39 | Себастьен де Толомес де Принсак | |
| Арсений Куканов | | Юлия Тонконогова | |
| Андрей Малышенко | | Роберто Пецименти | |
| Владимир Брагин | | Департамент клиентской торговли акциями | |
| Выпускающая группа | | Наталья Храброва | +7 (495) 789-36-14 |
| Татьяна Андриевская | +7 (495) 608-20-59 | Варвара Пономарёва | +7 (495) 789-98-29 |
| Стивен Коллинз | | Департамент торговли акциями | |
| Петр Макаров | | Ян Плесар | +7 (495) 540-96-92 |
| Кэролайн Мессекар | | Светлана Голодинкина | +7 (495) 647-98-72 |
| Департамент исследований рынка акций | | Ян Чандра | |
| Александр Якубов | +7 (495) 789-36-19 | Департамент РЕПО и производных инструментов | |
| Андрей Клапко | Дмитрий Сергеев | Владимир Спорынин | +7 (495) 789-36-12 |
| Владимир Сибиряков | Виталий Баикин | Алексей Цырульник | |
| Тимур Салихов | Дмитрий Алмакаев | Илья Талашев | |
| | Николас Роберт | | |

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 |

WEB: <http://www.trust.ru>

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 |

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 каждого-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 компании, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном отчете, не предполагают полноты их описания. Утверждение относительно прошлых результатов не обязательно свидетельствует 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 избежанию конфликтов интересов). Банк и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с цennыми бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в данном отчете, или цennыми бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными цennыми 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 прямым оговоренным разрешением 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 подготавлен 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, выраженным в отчете; и (3) он не проводит операции с финансовыми инструментами компаний, анализ деятельности которых 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.