

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Реальность сложнее всех моделей
- Russia 30** в шаге от новых максимумов
- Норвежский нефтяной фонд нарастит вложения в российские бумаги
- РСХБ тихо разместился во франках

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рост постепенно сходит на нет
- НДС и ожидания
- Новая ставка купона по выпуску **ЖилСоцИпотека-2**

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Остатки на корсчетах и депозитах превысили RUR800 млрд.

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Дочка Н-Транса собирается на LSE
- ТОП-КНИГА: финансовые результаты за 2007 г. и планы на 2008 г.
- АПК «Аркада» поделилась планами на будущее

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать выпуск **KazanOS 11**. Приход Газпрома в капитал КОСа становится все реальней. Когда это событие произойдет, спред **KazOS 11** к кривой Газпрома может сузиться до 150 бп
- Покупать облигации казахского банка «ЦентрКредит». Корейский банк Kookmin собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп
- Покупать короткие «защитные» банковские выпуски: **Tatfond 10**, **CenterInvest 09**, **TransCap 10** и **Transcredit 10**. Снижение ставки ФРС поддерживает их котировки, несмотря на глобальное расширение рисковых спредов
- 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 и Банка Русский Стандарт
- Покупать облигации **ТГК-10-2**, **ТГК-6**: «защитная» дюрация, привлекательная доходность, эмитенты выпусков недавно обрели своих стратегических инвесторов
- Покупать короткие бумаги **ВВД-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** (YTP13.12%) и **МиГ-2** (YTP 12.47%), уровни доходностей которых являются привлекательными, учитывая контроль эмитентов со стороны государства
- Покупать короткие бумаги **РБК БО-4** (YTM 12.25%), которым практически нет альтернативы среди корпоративных выпусков нефинансового сектора близкого кредитного качества и дюрации

## СЕГОДНЯ

- Состоятся размещения **ГАЗКОН**, **Мехпрачечная ЮУЖД**
- Аукцион **UST3m**, **UST6m**

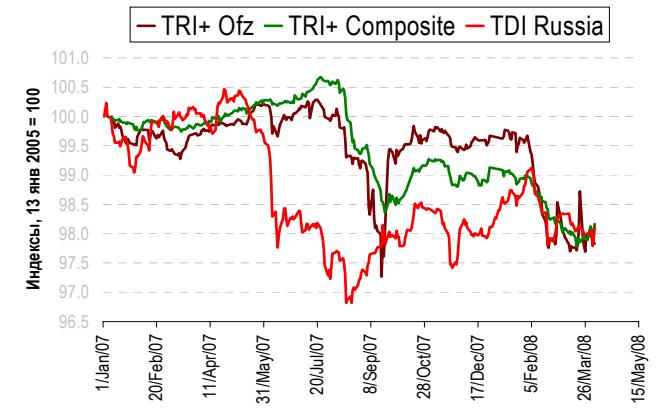
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	185.00	3.00	9.00	38.00
EMBI+ Spread	292.65	4.47	15.65	53.65
ML High Yield Index	175.15	1.16	2.67	-2.05
Russia 30 Price	115.30	0.33	0.46	1.40
Russia 30 Spread	183	+7	+14	+34
Gazprom 13 Price	112 3/8	+ 6/8	-1 6/8	-1 4/8
Gazprom 13 Spread	400	-6	+30	+102
UST 10y Yield	3.468	-0.11	-0.20	-0.56
BUND 10y Yield	3.946	-0.04	+0.09	-0.36
UST10/y Spread	165	-4	-39	+67
Mexico 33 Spread	235	+9	+3	+40
Brazil 40 Spread	451	+8	+17	+46
Turkey 34 Spread	411	+9	+38	+112
ОФЗ 46014	6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	6.66	+0.11	-0.35	+0.14
Мособласть 5	7.76	+0.02	+0.29	+0.73
Газпром 5	7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	9.15	-0.03	-0.31	+1.34
Руб / \$	23.538	-0.046	-0.416	-1.025
\$/ EUR	1.574	+0.005	+0.047	+0.115
Руб. / EUR	37.044	+0.108	+0.481	+1.201
NDF 6 мес.	23.870	-0.050	-0.480	-0.840
RUR Overnight	3.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	546.4	-31.10	+28.10	-117.70
Депозиты в ЦБ	260.9	+45.30	+110.50	-254.70
Сальдо опер. ЦБ	38.6	-8.50	+18.90	-39.00
RTS Index	2059.05	+0.30%	+0.82%	-10.11%
Dow Jones Index	12609.42	-0.13%	+2.89%	-4.94%
Nasdaq	2370.98	+0.32%	+4.32%	-10.61%
Золото	913.79	+1.21%	-7.68%	+9.61%
Нефть Urals	100.78	+0.02	+0.02	+0.10

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	179.73	0.12	1.00	0.61
TRIP Composite	183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	170.34	0.02	0.42	-0.10
TDI Russia	169.23	0.21	0.34	69.23
TDI Ukraine	165.28	0.13	0.46	65.28
TDI Kazakhs	139.54	0.31	-0.66	39.54
TDI Banks	161.56	0.11	-0.01	61.56
TDI Corp	170.66	0.26	-0.11	70.66

## 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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Департамент исследований долговых рынков

Телефон	+7 (495) 608-22-78
Факс	+7 (495) 647-23-85
E-mail	<a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>

### Кредитный анализ

Алексей Дёмкин, СФА  
Виктория Кибальченко  
Станислав Боженко  
Марина Власенко

### Стратегический анализ

Павел Пикулев  
Александр Щуриков  
Денис Порывай

### Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин  
Тимур Семенов  
Арсений Куканов  
Андрей Малышенко  
Владимир Брагин

### Выпускающая группа

Татьяна Андриевская  
Стивен Коллинз  
Петр Макаров  
Кэролайн Мессекар

### Департамент исследований рынка акций

Александр Якубов  
Андрей Клапко  
Владимир Сибиряков  
Тимур Салихов

### Департамент торговли

Телефон	+7 (495) 647-25-95
Факс	+7 (495) 647-28-77
E-mail	<a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a>

Андрей Миронов  
Евгений Гарипов  
Андрей Шуринов

### Департамент клиентской торговли

Илья Бучковский  
Валентина Сухорукова  
Наталия Шейко  
Андрей Поляков  
Джузеppe Чикателли  
Себастьян де Толомес де Принсак  
Юлия Тонконогова  
Роберто Пецименти

### Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва  
Варвара Пономарёва

### Департамент клиентской торговли акциями

Ян Плесар  
Светлана Голодинкина  
Ян Чандра

### Департамент торговли акциями

Владимир Спорынин  
Алексей Цырульник

## 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

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 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 намереваться 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 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 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 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.