

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рост фондовых рынков «давит» на Treasuries
- Энтузиазма в Emerging debt пока не видно
- **Russia 30** «отдала» отметку 115%

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Неделя завершилась снижением активности
- Дополнительной оферте **МОЭСК** быть!
- Выпуск **Амурметалл-3** был размещен полностью
- Недавние оферты

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Дефицита ликвидности не будет?

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Объединенные кондитеры: комментарий к размещению
- Распадская: результаты 2007 года по МСФО порадовали

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать выпуск **KazanOS 11**. Приход Газпрома в капитал КОСА становится все реальной. Когда это событие произойдет, спред **Ka-zOS 11** к кривой Газпрома может сузиться до 150 бп
- Покупать облигации казахского банка «ЦентрКредит». Корейский банк Коокмин 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 рисков 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 **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** (УТР13.12%) и **МиГ-2** (УТР 12.47%), уровни доходностей которых являются привлекательными, учитывая контроль эмитентов со стороны государства
- Покупать короткие бумаги **РБК БО-4** (УТМ 12.25%), которым практически нет альтернативы среди корпоративных выпусков нефинансового сектора близкого кредитного качества и дюрации

СЕГОДНЯ

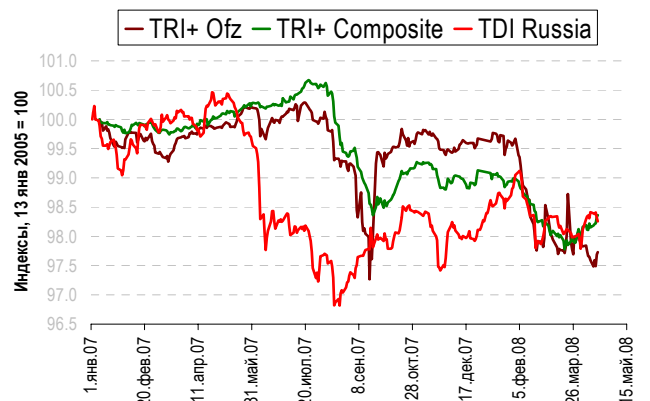
- Аукцион UST3m, UST6m
- Публикуется отчетность Bank of America

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 168.00	4.00	-37.00	21.00
EMBI+ Spread	↓ 264.79	-0.47	-19.21	25.79
ML High Yield Index	↑ 177.71	0.95	6.73	0.50
Russia 30 Price	↓ 114.82	-0.28	-0.31	0.93
Russia 30 Spread	↑ 164	+6	-34	+16
Gazprom 13 Price	↑ 113 5/8	+ 1/8	+ 2/8	- 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 341	-4	-70	+44
UST 10y Yield	↓ 3.708	-0.02	+0.38	-0.32
BUND 10y Yield	↑ 4.133	+0.06	+0.37	-0.17
UST10y/2y Spread	↓ 157	-5	-29	+60
Mexico 33 Spread	↑ 210	+4	-45	+15
Brazil 40 Spread	↑ 423	+3	-49	+18
Turkey 34 Spread	↔ 376	-	-43	+77
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↔ 6.74	-	-0.20	+0.22
Мособласть 5	↓ 7.42	-0.17	-0.60	+0.39
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.90	+0.07	-0.32	+1.09
Руб / \$	↑ 23.490	+0.099	-0.147	-1.073
\$ / EUR	↓ 1.579	-0.012	+0.017	+0.120
Руб. / EUR	↓ 37.090	-0.121	+0.156	+1.247
NDF 6 мес.	↑ 23.830	+0.140	-0.220	-0.880
RUR Overnight	↑ 5.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 597.2	-37.50	-9.00	-66.90
Депозиты в ЦБ	↑ 152.2	+11.20	-22.60	-363.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ 142.5	+120.00	+122.50	+64.90
RTS Index	↑ 2175.92	+1.17%	+7.91%	-5.00%
Dow Jones Index	↑ 12849.36	+1.81%	+6.20%	-3.13%
Nasdaq	↑ 2402.97	+2.61%	+8.73%	-9.40%
Золото	↓ 917.09	-2.31%	-2.87%	+10.00%
Нефть Urals	↑ 109.32	+0.01	+0.13	+0.20

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 180.46	0.04	1.19	1.02
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 170.66	0.07	0.52	0.09
TDI Russia	↓ 169.94	-0.04	0.74	69.94
TDI Ukraine	↓ 166.25	-0.11	1.10	66.25
TDI Kazakhs	↑ 140.70	0.02	0.94	40.70
TDI Banks	↑ 162.58	0.05	0.80	62.58
TDI Corp	↑ 172.32	0.10	1.26	72.32

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	+7 (495) 608-20-38	Андрей Мионов	+7 (495) 647-25-97
Алексей Дёмкин, CFA		Евгений Гарипов	
Виктория Кибальченко		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Департамент клиентской торговли	
Павел Пикулев		Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Александр Щуриков		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Денис Порывай		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
		Себастьян де Толмес де Принсак	
		Юлия Тонконогова	
		Роберто Пеццименти	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Арсений Куканов			
Андрей Мальшенко			
Владимир Брагин			
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59		
Татьяна Андриевская			
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
Департамент исследований рынка акций	+7 (495) 789-36-19	Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	Дмитрий Сергеев	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Андрей Клапко	Виталий Баикин	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Владимир Сибиряков	Дмитрий Алмакаев	Ян Чандра	
Тимур Салихов	Николас Роберт	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 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 оговоренного разрешения Банка. Настоящий отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом действующего законодательства РФ. Иностранцы 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 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.