

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Потребители ждут инфляцию – доходность UST опять растет
- Emerging debt под давлением
- Российский рынок лишен активности

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ЦБ настроен менее агрессивно?
- Камская Долина – новый купон 14.10%
- Размещение СЗТ прошло на ура
- Еще раз о недооцененных банках

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки остаются низкими

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Татфондбанк, Интегра: результаты деятельности за 2007 г. по МСФО
- Арбат Престиж восстанавливает отношения с поставщиками
- Активы ЭйрЮнион будут переданы в Ростехнологии

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать субординированный **URSA 11** – бонд неоправданно дешев относительно «старших» облигаций УРСА Банка в долларах и евро
- Покупать выпуск **SINEK 15/12**. После повышения рейтинга Республики Татарстан и Синека до BBB- агентством Fitch спреда к выпуску **Alrosa 14** быть не должно
- Покупать **Promsvyaz 18**, выпуск торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 10** – спред к бондам российского Альфа-Банка слишком широк
- Покупать **RusAgr 18** – премия, данная при размещении выпуска, еще не отыграна
- Покупать облигации **ГЭС-2**. Хотя спред к кривой Газпрома сузился до 300 бп, остается потенциал сужения еще на 50-100 бп
- Покупать выпуски **ОГК-2** и **ОГК-6**, спред которых к кривой Газпрома может сузиться с текущих 200 бп до 100 бп
- Покупать **ХКФБ-3** и **ХКФБ-4**. Выпуски имеют короткую дюрацию, входят в ломбардный список и имеют неплохую доходность
- Покупать **Амурметалл-1** и **Амурметалл-3**. Потенциал сужения спреда к выпуску **Белон-1** – 50-100 бп
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ТГК-10-2**, **ВБД-3** и **АФК Система**
- Покупать **Ленэнерго-3**, спред к кривой **ФСК** составляет 290 бп, что слишком много
- Покупать облигации **МиГ-2** (УТР 11.77%), уровень доходности слишком высок для компании, которая войдет в ОАК

СЕГОДНЯ

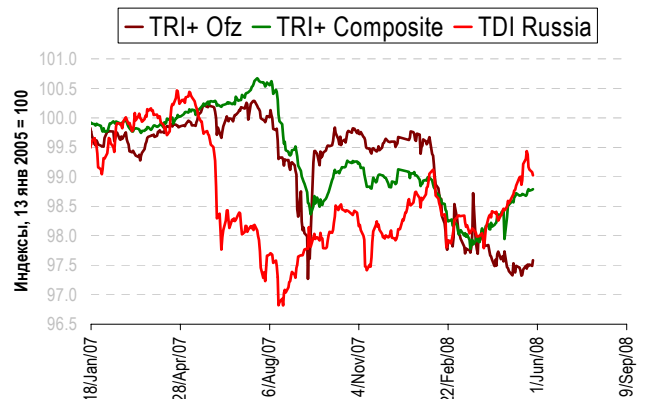
- Размещаются облигации **АПК Аркада-4**, **АвтоВАЗ-БО-3**, **Разгуляй Финанс-4**
- Начнутся биржевые торги выпусками **Корпорация железобетон**
- Аукцион **UST2**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 146.00	0.00	-6.00	-1.00
EMBI+ Spread	↓ 254.61	-4.47	-7.68	15.61
ML High Yield Index	↔ 181.73	0.00	2.88	4.53
Russia 30 Price	↓ 114.79	-0.11	-0.11	0.90
Russia 30 Spread	↓ 143	-4	-4	-6
Gazprom 13 Price	↓ 115 2/8	-0	+1 7/8	+1 3/8
Gazprom 13 Spread	↓ 268	-5	-50	-30
UST 10y Yield	↑ 3.907	+0.06	+0.04	-0.12
BUND 10y Yield	↑ 4.304	+0.02	+0.13	+0.00
UST10y/2y Spread	↑ 142	+3	-3	+44
Mexico 33 Spread	↓ 203	-1	+1	+8
Brazil 40 Spread	↓ 402	-3	-11	-3
Turkey 34 Spread	↓ 373	-2	+19	+73
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 6.63	-0.05	-0.08	+0.11
Мособласть 5	↓ 7.60	-0.06	-0.16	+0.57
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.29	+0.02	-0.49	+0.48
Руб / \$	↑ 23.619	+0.121	-0.005	-0.944
\$ / EUR	↓ 1.570	-0.009	+0.007	+0.110
Руб. / EUR	↓ 37.075	-0.027	+0.146	+1.232
NDF 6 мес.	↑ 23.816	+0.230	-0.054	-0.894
RUR Overnight	↑ 3.30	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 521.7	+30.20	+96.60	-142.40
Депозиты в ЦБ	↓ 232	-20.40	+142.60	-283.60
Сальдо опер. ЦБ	↑ 118.6	+64.80	+156.60	+41.00
RTS Index	↓ 2390.60	-1.89%	+12.28%	+4.37%
Dow Jones Index	↑ 12548.35	+0.55%	-2.66%	-5.40%
Nasdaq	↑ 2481.24	+1.50%	+2.41%	-6.45%
Золото	↓ 907.50	-2.28%	+2.39%	+8.85%
Нефть Urals	↓ 122.54	-0.03	+0.10	+0.34

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 182.34	0.04	1.15	2.07
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 171.71	0.12	0.47	0.70
TDI Russia	↓ 172.60	-0.04	1.24	72.60
TDI Ukraine	↓ 166.87	-0.08	0.38	66.87
TDI Kazakhs	↑ 144.48	0.01	2.65	44.48
TDI Banks	↑ 166.06	0.01	1.75	66.06
TDI Corp	↓ 175.87	-0.02	1.59	75.87

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

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

Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, CFA
Николай Минко

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

Павел Пикулев
Владимир Брагин
Александр Щуриков

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39

Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская
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

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Департамент клиентской торговли

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Наталья Шейко +7 (495) 647-28-39
Андрей Поляков +7 (495) 789-36-22
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74

Себастьян де Толомес де Принсак
Юлия Тонконогова
Роберто Пеццименти

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья 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 Алмакаев
Тимур Салихов

Департамент клиентской торговли акциями

Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72
Ян Чандра

Департамент торговли акциями

Владимир Спорынин +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 ОВВЗ
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 предполагают 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 о 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. 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 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, 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.