

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок уже не ждет повышения ставок
- Спреды Emerging Debt держат Украина и Аргентина
- Российский рынок ожил

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ЦБ облегчил себе задачу по борьбе с инфляцией
- На рынке вечером проснулся оптимизм
- Оферты на падающем рынке
- Миннеско – кандидат на реальный дефолт?

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки МБК почти весь день оставались высокими, несмотря на завершение налоговых платежей

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Разгуляй отчитался за 2007 г. по МСФО

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **RusAgr 18** против продажи **RusAgr 17**. Спред между ними не должен превышать 5 бп
- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- 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 выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 700 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать облигации **ДГК**. Спред к **ЯкутскЭнерго-2** должен исчезнуть
- Покупать облигации **ГЭС-2**. Хотя спред к кривой Газпрома сузился до 250 бп, остается потенциал сужения еще на 50 бп
- Покупать **Амурметалл-1** и **Амурметалл-3**. Потенциал сужения спреда к выпуску **Белон-1** – около 50 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

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Корпорация Строймонтаж**
- Выходит отчетность Morgan Stanley

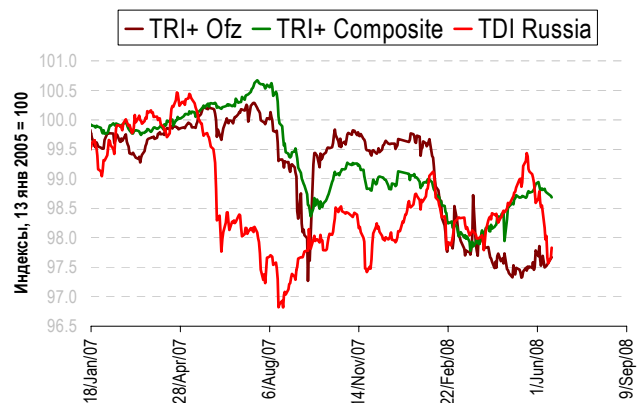
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 133.00	0.00	-11.00	-14.00
EMBI+ Spread	↑ 245.69	0.57	-10.39	6.69
ML High Yield Index	↔ 181.73	0.00	0.47	4.53
Russia 30 Price	↑ 113.29	0.15	-2.39	-0.61
Russia 30 Spread	↑ 132	+1	-6	-16
Gazprom 13 Price	↑ 112 2/8	+0	-2 4/8	-1 6/8
Gazprom 13 Spread	↑ 293	+6	+2	-4
UST 10y Yield	↓ 4.203	-0.04	+0.36	+0.18
BUND 10y Yield	↓ 4.605	-0.02	+0.43	+0.30
UST10y/2y Spread	↑ 131	+5	-9	+33
Mexico 33 Spread	↑ 191	+4	-8	-5
Brazil 40 Spread	↑ 391	+2	-10	-14
Turkey 34 Spread	↓ 380	-2	+15	+81
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 6.63	-0.01	+0.17	+0.11
Мособласть 5	↓ 7.57	-0.07	-0.07	+0.54
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.22	+0.02	-0.44	+0.41
Руб / \$	↑ 23.651	+0.002	-0.064	-0.913
\$ / EUR	↓ 1.551	-0.001	-0.007	+0.092
Руб. / EUR	↓ 36.673	-0.017	-0.274	+0.830
NDF 6 мес.	↓ 23.855	-0.058	-0.065	-0.855
RUR Overnight	↑ 4.60	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 688.4	+11.70	+45.00	+24.30
Депозиты в ЦБ	↑ 183.1	+33.40	+32.00	-332.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ 36.4	+4.90	-6.00	-41.20
RTS Index	↑ 2399.15	+1.39%	-3.22%	+4.74%
Dow Jones Index	↓ 12160.30	-0.89%	-6.36%	-8.33%
Nasdaq	↓ 2457.73	-0.69%	-2.81%	-7.34%
Золото	↑ 884.30	+0.00%	-2.01%	+6.07%
Нефть Urals	↓ 127.36	-0.00	+0.07	+0.40

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 182.91	-0.02	0.66	2.39
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 172.55	0.04	0.87	1.20
TDI Russia	↑ 171.24	0.19	-0.76	71.24
TDI Ukraine	↑ 164.35	0.06	-1.49	64.35
TDI Kazakhs	↑ 145.10	0.28	0.94	45.10
TDI Banks	↑ 165.47	0.13	-0.15	65.47
TDI Corp	↑ 174.09	0.28	-0.61	74.09

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			
Алексей Дёмкин, CFA	+7 (495) 608-20-38	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Николай Минко		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Стратегический анализ		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Павел Пикулев	+7 (495) 608-20-24	Департамент клиентской торговли	
Владимир Брагин		Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Александр Щуриков		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Арсений Куканов		Себастьян де Толмес де Принсак	
Андрей Малышенко		Юлия Тонконогова	
Выпускающая группа		Роберто Пеццименти	
Татьяна Андриевская	+7 (495) 608-20-59	Департамент РЕПО и производных инструментов	
Петр Макаров		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Кэролайн Мессекар		Варвара Пономарева	+7 (495) 789-98-29
Департамент исследований рынка акций		Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	+7 (495) 789-36-19	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко	Дмитрий Сергеев	Адам Бринкли-Сванберг	+7 (495) 540-69-84
Владимир Сибиряков	Виталий Баикин	Ян Чандра	+7 (495) 789-36-12
Тимур Салихов	Дмитрий Алмакаев	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 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. 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 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 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 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 распространения 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 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.