

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Новости макроэкономики теперь в пользу роста ставок
- Emerging Debt без изменений
- В российском сегменте продажи и размещения

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок в ожидании первичных размещений
- Разгуляй наращивает краткосрочные заимствования
- Москва продолжает давить на вторичный рынок
- Новые планы размещений

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчера стоимость однодневных денег на рынке МБК на протяжении большей части дня не превышала 4.0%

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- УБРИР: отчетность по МСФО за 2007 г. и новый купон
- ДГК: отчетность по МСФО за 2007 г.
- Арбат Престиж сегодня может и не заплатить
- МГТС подвела итоги 2007 года

## 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 **НОМОС-9**
- На биржевые торги выходит выпуск **Балтинвестбанк**
- В списке А1 начнутся торги облигациями **ГПБ-Ипотека**

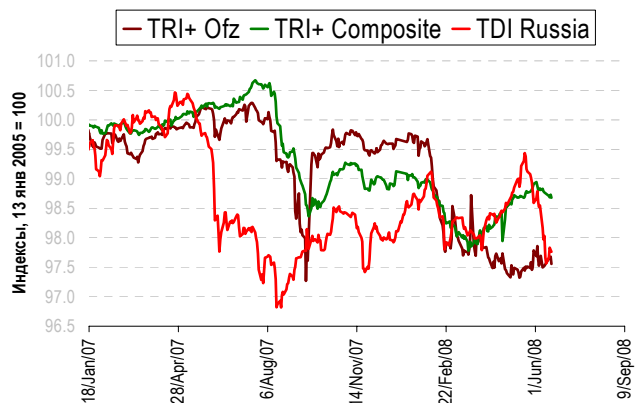
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

|                     | Value      | Δ Day  | Δ Month | Δ YTD   |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread     | ↓ 132.00   | -5.00  | -14.00  | -15.00  |
| EMBI+ Spread        | ↓ 250.04   | -1.42  | -10.70  | 11.04   |
| ML High Yield Index | ↔ 181.73   | 0.00   | 0.00    | 4.53    |
| Russia 30 Price     | ↑ 113.67   | 0.03   | -2.03   | -0.23   |
| Russia 30 Spread    | ↓ 129      | -4     | -10     | -20     |
| Gazprom 13 Price    | ↓ 111 6/8  | -0     | -3 6/8  | -2 1/8  |
| Gazprom 13 Spread   | ↓ 305      | -5     | +26     | +7      |
| UST 10y Yield       | ↑ 4.184    | +0.04  | +0.36   | +0.16   |
| BUND 10y Yield      | ↑ 4.678    | +0.07  | +0.46   | +0.38   |
| UST10y/2y Spread    | ↓ 128      | -1     | -16     | +31     |
| Mexico 33 Spread    | ↓ 188      | -4     | -12     | -7      |
| Brazil 40 Spread    | ↓ 391      | -4     | -10     | -14     |
| Turkey 34 Spread    | ↑ 391      | +2     | +23     | +92     |
| ОФЗ 46014           | ↓ 6.23     | -0.01  | -0.06   | -0.02   |
| Москва 39           | ↓ 6.64     | -0.04  | -0.05   | +0.12   |
| Мособласть 5        | ↑ 7.67     | +0.10  | +0.03   | +0.64   |
| Газпром 5           | ↑ 7.61     | +0.31  | +1.79   | +1.49   |
| Центел 4            | ↑ 8.20     | +0.03  | -0.20   | +0.39   |
| Руб / \$            | ↑ 23.639   | +0.048 | -0.040  | -0.924  |
| \$ / EUR            | ↓ 1.552    | -0.006 | -0.016  | +0.092  |
| Руб. / EUR          | ↓ 36.682   | -0.062 | -0.436  | +0.839  |
| NDF 6 мес.          | ↑ 23.867   | +0.046 | -0.061  | -0.843  |
| RUR Overnight       | ↑ 3.00     | n/a    | n/a     | n/a     |
| Корсчета            | ↑ 696.8    | +41.70 | +117.10 | +32.70  |
| Депозиты в ЦБ       | ↑ 268.4    | +28.20 | -10.90  | -247.20 |
| Сальдо опер. ЦБ     | ↑ 79.1     | +19.30 | +37.00  | +1.50   |
| RTS Index           | ↓ 2400.84  | -0.08% | -2.13%  | +4.82%  |
| Dow Jones Index     | ↑ 12063.09 | +0.28% | -5.97%  | -9.06%  |
| Nasdaq              | ↑ 2462.06  | +1.33% | -1.21%  | -7.17%  |
| Золото              | ↑ 897.70   | +0.61% | -2.56%  | +7.68%  |
| Нефть Urals         | ↓ 126.40   | -0.03  | +0.04   | +0.38   |

## TRUST Bond Indices

|                 | TR       | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↓ 182.83 | -0.02 | 0.50    | 2.35  |
| TRIP Composite  | ↑ 183.88 | 0.00  | 0.00    | 0.07  |
| TRIP OFZ        | ↓ 172.42 | -0.11 | 0.70    | 1.12  |
| TDI Russia      | ↓ 171.19 | -0.01 | -1.08   | 71.19 |
| TDI Ukraine     | ↓ 163.86 | -0.17 | -1.96   | 63.86 |
| TDI Kazakhs     | ↑ 144.94 | 0.00  | 0.35    | 44.94 |
| TDI Banks       | ↓ 165.14 | -0.04 | -0.60   | 65.14 |
| TDI Corp        | ↓ 173.66 | -0.05 | -1.43   | 73.66 |

## 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

|                                                                  |                                                                                  |                                                    |                                                    |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Департамент исследований долговых рынков</b>                  |                                                                                  | <b>Департамент торговли</b>                        |                                                    |
| 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                                                           | <a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a> | E-mail                                             | <a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a> |
| <b>Кредитный анализ</b>                                          |                                                                                  | <b>Департамент клиентской торговли</b>             |                                                    |
| Алексей Дёмкин, CFA                                              | +7 (495) 608-20-38                                                               | Илья Бучковский                                    | +7 (495) 540-95-78                                 |
| Максим Бирюков                                                   |                                                                                  | Валентина Сухорукова                               | +7 (495) 647-25-90                                 |
| Николай Минко                                                    |                                                                                  | Наталия Шейко                                      | +7 (495) 647-28-39                                 |
| <b>Стратегический анализ</b>                                     |                                                                                  | Андрей Поляков                                     | +7 (495) 789-36-22                                 |
| Павел Пикулев                                                    | +7 (495) 608-20-24                                                               | Джузеппе Чикателли                                 | +7 (495) 647-25-74                                 |
| Владимир Брагин                                                  |                                                                                  | Себастьян де Толмес де Принсак                     |                                                    |
| Александр Шуриков                                                |                                                                                  | Юлия Тонконогова                                   |                                                    |
| <b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b> |                                                                                  | Роберто Пеццименти                                 |                                                    |
| Евгений Надоршин                                                 | +7 (495) 608-20-18                                                               | <b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b> |                                                    |
| Тимур Семенов                                                    | +7 (495) 608-20-39                                                               | Наталья Храброва                                   | +7 (495) 789-36-14                                 |
| Арсений Куканов                                                  |                                                                                  | Варвара Пономарёва                                 | +7 (495) 789-98-29                                 |
| Андрей Малышенко                                                 |                                                                                  | <b>Департамент исследований рынка акций</b>        |                                                    |
| <b>Выпускающая группа</b>                                        |                                                                                  | Александр Якубов                                   | +7 (495) 789-36-19                                 |
| Татьяна Андриевская                                              | +7 (495) 608-20-59                                                               | Дмитрий Сергеев                                    |                                                    |
| Петр Макаров                                                     |                                                                                  | Виталий Баикин                                     |                                                    |
| Кэролайн Мессекар                                                |                                                                                  | Владимир Сибиряков                                 | Дмитрий Алмакаев                                   |
| <b>Департамент исследований рынка акций</b>                      |                                                                                  | Тимур Салихов                                      |                                                    |
|                                                                  |                                                                                  | <b>Департамент клиентской торговли акциями</b>     |                                                    |
|                                                                  |                                                                                  | Светлана Голодинкина                               | +7 (495) 647-98-72                                 |
|                                                                  |                                                                                  | Адам Бринкли-Сванберг                              | +7 (495) 540-69-84                                 |
|                                                                  |                                                                                  | Ян Чандра                                          | +7 (495) 789-36-12                                 |
|                                                                  |                                                                                  | <b>Департамент торговли акциями</b>                |                                                    |
|                                                                  |                                                                                  | 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 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 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.