

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- FOMC придется проявить твердость, несмотря на Sub-prime
- Аппетит к рискам вновь ослабевает
- Котировки Russia30 подросли, но ситуация остается нестабильной ([стр. 2](#))

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ОФЗ подрастают, но спред "20-ки" расширяется
- Новые выпуски из А1 пользуются спросом
- МБК стоят недорого, вопрос во внешней конъюнктуре ([стр. 3](#))

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- В пятницу однодневные МБК стоили около 3.0%, РЕПО под ОФЗ – ниже 4.0% ([стр. 3](#))

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Локо-Банк увеличит уставный капитал до RUR2 млрд. ([стр. 4](#))
- Fitch повысило рейтинг Росбанка до BB-

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать спред **Russia 30 – UST10**. Значение 140 бп – необоснованно фундаментально, спред сузится, когда пройдет период паники
- Избегать сделок с корпоративными евробондами, сохраняя текущие позиции до стабилизации рынка.
- Покупать **ТрансКредитБанк-2**: справедливая премия к кривой РЖД не более 50 бп, потенциал сужения спреда – около 40 бп
- Покупать выпуск **Камская долина-3**: доходность около 13.00% привлекательна на фоне публикации отчетности компании по МСФО
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-2, УМПО и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутск
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к Газпром-6 около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

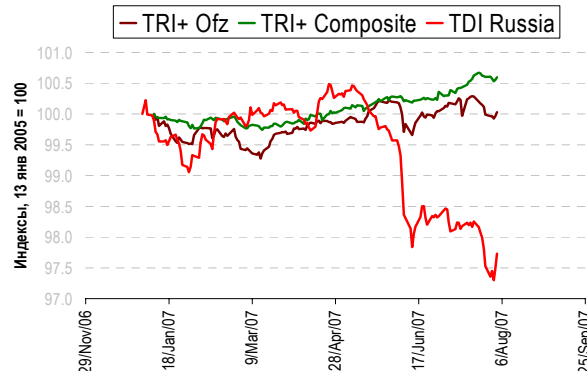
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 129.00	-1.00	26.00	33.00
EMBI+ Spread	↑ 219.00	2.00	45.00	50.00
ML High Yield Index	↑ 172.74	0.29	-5.02	0.90
Russia 30 Price	↑ 110.56	0.43	0.18	-2.65
Russia 30 Spread	↑ 130	+2	+31	+36
Gazprom 13 Price	↑ 114 5/8	+ 1/8	-1 5/8	-5 2/8
Gazprom 13 Spread	↑ 197	+10	+73	+90
UST 10y Yield	↓ 4.686	-0.08	-0.35	-0.02
BUND 10y Yield	↓ 4.317	-0.06	-0.29	+0.37
UST10y/2y Spread	↑ 27	+8	+11	+37
Mexico 33 Spread	↑ 159	+5	+43	+17
Brazil 40 Spread	↑ 362	+9	+46	+17
Turkey 34 Spread	↑ 262	+2	+39	+13
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	+0.02	-0.16
Москва 39	↓ 6.30	-0.01	-0.05	-0.37
Мособласть 5	↓ 6.28	-0.06	-0.13	-0.27
Газпром 5	↓ 5.54	+0.32	-0.13	-0.58
Центел 4	↓ 7.24	-0.13	-0.21	-0.54
Руб / \$	↓ 25.479	-0.095	-0.186	-0.831
\$ / EUR	↑ 1.377	+0.007	+0.016	+0.057
Руб. / EUR	↑ 35.116	+0.081	+0.178	+0.381
NDF 6 мес.	↓ 25.370	-0.060	-0.140	-0.900
RUR Overnight	↑ 3.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 475.00	-6.90	+13.40	-97.90
Депозиты в ЦБ	↓ 476.50	-4.50	-370.60	+226.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ +12.70	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1970.75	+0.72%	+1.41%	+2.54%
Dow Jones Index	↓ 13181.91	-2.09%	-2.91%	+5.77%
Nasdaq	↓ 2511.25	-2.51%	-5.05%	+3.97%
Золото	↑ 673.00	+1.12%	+2.87%	+5.68%
Нефть Urals	↓ 72.65	-0.01	+0.04	+0.31

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 175.78	0.09	0.75	5.21
TRIP Composite	↑ 181.45	0.06	0.96	5.73
TRIP OFZ	↑ 165.88	0.08	0.49	4.28
TDI Russia	↑ 160.66	0.26	-0.15	1.74
TDI Ukraine	↑ 156.80	0.21	-1.16	2.51
TDI Kazakhs	↑ 139.43	0.24	-2.84	-0.51
TDI Banks	↑ 155.97	0.17	-0.70	2.51
TDI Corp	↑ 165.43	0.21	-0.71	1.86

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



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пiotр Пъеха +7 (495) 647-25-95
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 647-90-75
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-95
Факс +7 (495) 647-28-77
E-mail sales@trust.ru

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко
Станислав Боженко

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

Наталья Шейко +7 (495) 647-28-39

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78

Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Себастьян де Толмес де Принсак

Юлия Тонконогова

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14

Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

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 OBB3
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 для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем отчете, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или исполнять либо намереваются исполнять 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, выраженным 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.