

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Доклад Бернанке: инфляция замечена, но по-прежнему игнорируется
- День без тенденций на EM и Treasuries
- Российский рынок: готовимся к дальнейшему увеличению угла наклона кривой

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Настроения на рынке немного улучшились
- ВИА АИЖК разместился технически
- ФАС разрешила НЛМК приобрести Макси-Групп
- Короткие бумаги второго эшелона все еще являются лучшим выбором

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки вплотную приблизились к уровню РЕПО с ЦБ

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Норильский никель: да будет уголь!
- Белон: долговая нагрузка ниже ожиданий
- Нурбанк, ЮТэйр: результаты 2007 г.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации казахского банка ЦентрКредит. Корейский банк Коокмин собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп.
- Покупать еврооблигации **TNK 17** и **TNK 18**. Спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30-50 бп
- Покупать дешевые банковские выпуски: **Tatfond 10**, **CenterInvest 09**, **TransCap 10**, **Alfa Bank 12** и **Transcredit 10**.
- Покупать субординированные выпуски банков, которые отстали от роста старшего долга (senior unsecured). Потенциал сужения спреда 100 бп. Наиболее привлекательные выпуски: **Alfa 2015**, **Bank of Moscow 2015** и **2017**, **PSB 2012**, **URSA 2011**, **NOMOS 2016**.
- 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**.
- Покупать облигации **ТГК-10-2**, **ТГК-6**: «защитная» дюрация, привлекательная доходность, эмитенты выпусков интересны для стратегических инвесторов
- Мы считаем очень привлекательным выпуск **РСХБ-6**: доходность - около 9.00%, дюрация год, практически гарантированное включение в ломбардный список
- Покупать облигации **ПМЗ**, **Моторостроитель 1** и **2** и **Сатурн-3**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта

СЕГОДНЯ

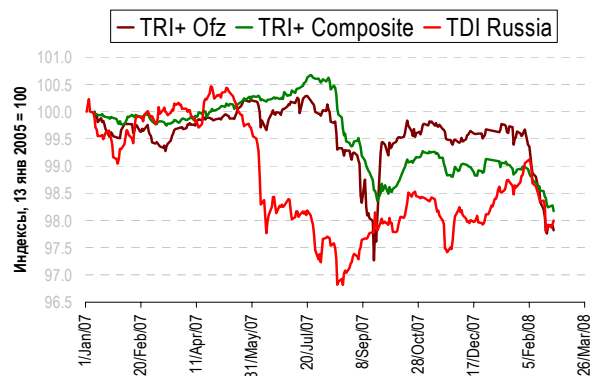
- Аукцион **UST5**
- Публикуются ВВП, индекс PCE в США за 2007

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 172.00	0.00	-2.00	25.00
EMBI+ Spread	↑ 264.00	2.00	-12.00	25.00
ML High Yield Index	↑ 173.40	0.49	-0.35	-3.80
Russia 30 Price	↑ 113.61	0.15	-1.68	-0.29
Russia 30 Spread	↓ 168	-1	-6	+19
Gazprom 13 Price	↑ 114 3/8	+0	- 7/8	+ 4/8
Gazprom 13 Spread	↓ 335	-2	+4	+37
UST 10y Yield	↓ 3.85	-0.01	+0.27	-0.18
BUND 10y Yield	↑ 4.088	+0.01	+0.14	-0.21
UST10y/2y Spread	↔ 185	-	+47	+88
Mexico 33 Spread	↓ 220	-3	-33	+24
Brazil 40 Spread	↔ 421	-	-24	+16
Turkey 34 Spread	↑ 347	+5	-1	+48
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.82	+0.09	+0.13	+0.30
Мособласть 5	↔ 7.40	-	+0.52	+0.37
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.99	+0.05	+1.01	+1.18
Руб / \$	↓ 24.091	-0.156	-0.383	-0.472
\$ / EUR	↑ 1.512	+0.015	+0.034	+0.053
Руб. / EUR	↑ 36.428	+0.115	+0.250	+0.585
NDF 6 мес.	↓ 24.470	-0.150	-0.240	-0.240
RUR Overnight	↑ 4.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 508	+16.10	-35.10	-156.10
Депозиты в ЦБ	↑ 112.4	+6.10	-147.40	-403.20
Сальдо опер. ЦБ	↔ -83	-	-167.10	-160.60
RTS Index	↑ 2096.44	+0.01%	+5.95%	-8.47%
Dow Jones Index	↑ 12694.28	+0.07%	+2.51%	-4.30%
Nasdaq	↑ 2353.78	+0.37%	+0.16%	-11.25%
Золото	↑ 957.84	+1.02%	+3.11%	+14.89%
Нефть Urals	↓ 94.99	-0.01	+0.06	+0.04

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 177.98	-0.02	-0.75	-0.37
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 169.04	-0.07	-1.21	-0.86
TDI Russia	↑ 167.82	0.09	-0.13	67.82
TDI Ukraine	↑ 164.42	0.02	0.97	64.42
TDI Kazakhs	↑ 141.18	0.04	2.04	41.18
TDI Banks	↑ 161.36	0.06	0.85	61.36
TDI Corp	↑ 170.59	0.06	0.01	70.59

TRUST Dollar and Ruble 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 Миронов	+7 (495) 647-25-97
Алексей Дёмкин, CFA		Евгений Гарипов	
Виктория Кибальченко		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Станислав Боженко		Сергей Осмачек	
Марина Власенко		Департамент клиентской торговли	
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Павел Пиккулев		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Александр Щуриков		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Денис Порывай		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Себастьян де Толмес де Принсак	
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Юлия Тонконогова	
Арсений Куканов		Роберто Пеццименти	
Андрей Малышенко		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Владимир Брагин		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Ольга Уварова			
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 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 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.