

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Паника в США продолжается...
- ... хотя данные по экономике неожиданно хороши
- Сегодня тревожное настроение сохранится

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Неделя завершилась позитивно
- Выпуск ДГК размещен по верхней границе
- Новая ставка купона по ВТБ-4...
- ...и по выпуску РусСт-7
- Оферта по МиГ-2 и ЮТэйр-2

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Несмотря на предварительные платежи по ЕСН, ставки остаются низкими

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Черкизово проведет допэмиссию
- Fitch может снизить рейтинг Миракса
- УРСА Банк: планы на 2008 г.
- Госпакет ТГК-6 достался КЭС-Холдингу и Prosperity Capital Management

**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 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
- Покупать короткие бумаги **ВБД-3** и **НКНХ-4**, эмитенты которых имеют доступ к рынку синдицированных кредитов, что снижает предложение новых облигаций. Кроме того, эти бумаги включены в список РЕПО ЦБ
- Покупать облигации **Сатурн НПО-2** и **МБГ-2**: объявленные ставки купонов (12.50% и 12.00% годовых соответственно до новых годовых оферт) выглядят привлекательно

**СЕГОДНЯ**

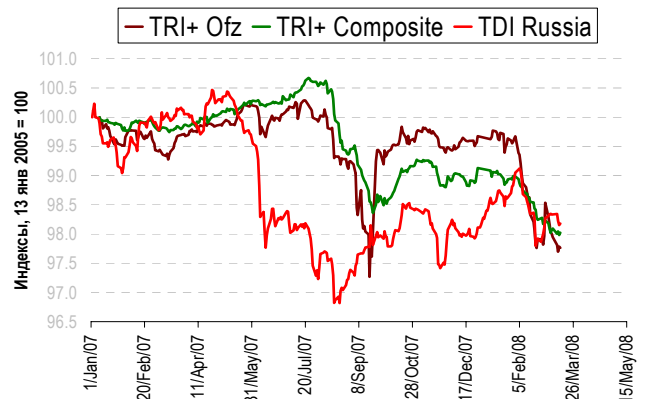
- Состоится размещение **ОБР-5** на RUR400 млрд.
- Публикуется баланс текущего счета и данные по промышленному производству в США

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 198.00	10.00	19.00	51.00
EMBI+ Spread	↔ 284.00	0.00	7.00	45.00
ML High Yield Index	↑ 170.57	0.21	-0.93	-6.64
Russia 30 Price	↑ 115.02	0.03	0.73	1.13
Russia 30 Spread	↑ 186	+5	+15	+38
Gazprom 13 Price	↓ 113 5/8	-0	-1 7/8	-2/8
Gazprom 13 Spread	↑ 397	+10	+70	+100
UST 10y Yield	↓ 3.47	-0.06	-0.26	-0.56
BUND 10y Yield	↓ 3.732	-0.03	-0.22	-0.57
UST10y/2y Spread	↑ 199	+9	+17	+101
Mexico 33 Spread	↑ 248	+4	+4	+53
Brazil 40 Spread	↑ 463	+6	+27	+59
Turkey 34 Spread	↑ 412	+7	+62	+113
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.79	+0.01	-0.05	+0.27
Мособласть 5	↑ 7.77	+0.10	+0.37	+0.74
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.64	-0.74	+0.65	+0.83
Руб / \$	↓ 23.595	-0.023	-1.069	-0.968
\$ / EUR	↑ 1.567	+0.004	+0.110	+0.108
Руб. / EUR	↑ 36.981	+0.042	+1.037	+1.138
NDF 6 мес.	↓ 23.990	-0.040	-1.030	-0.720
RUR Overnight	↑ 3.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 571.7	-46.60	+67.10	-92.40
Депозиты в ЦБ	↑ 124.6	+1.90	-3.50	-391.00
Сальдо опер. ЦБ	↓ -15.3	-26.30	+1.60	-92.90
RTS Index	↑ 2064.41	+0.25%	+2.99%	-9.87%
Dow Jones Index	↓ 11951.09	-1.60%	-4.79%	-9.90%
Nasdaq	↓ 2212.49	-2.26%	-6.80%	-16.58%
Золото	↑ 1002.95	+0.82%	+10.63%	+20.30%
Нефть Urals	↓ 104.10	-0.01	+0.16	+0.14

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 178.53	0.17	-0.02	-0.06
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 169.52	-0.01	-0.25	-0.58
TDI Russia	↑ 168.68	0.05	0.29	68.68
TDI Ukraine	↑ 164.30	0.16	0.21	64.30
TDI Kazakhs	↑ 139.90	0.19	-0.44	39.90
TDI Banks	↑ 161.51	0.04	0.34	61.51
TDI Corp	↑ 170.27	0.05	-0.53	70.27

**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](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>	+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		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
<b>Стратегический анализ</b>	+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
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		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 Мальшенко		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Владимир Брагин		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
<b>Выпускающая группа</b>	+7 (495) 608-20-59	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Татьяна Андриевская			
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
<b>Департамент исследований рынка акций</b>	+7 (495) 789-36-19	<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
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	<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. 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.