

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Активность вернулась на долговые рынки
- Межпромбанк (B1/B/B+) разместился в рынок
- Казахские банки пытаются надыхаться перед «смертью»
- Экономика США снова слабеет? – ждем Payrolls

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Февраль начался с «оттепели»
- На пороге новые размещения
- Price-talk по рублевым евробондам Газпромбанка интересен от YTM 7.50%

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Снижение ставок и рост остатков – привычная картина для начала месяца
- Рост ВВП в 2006 году составил 6.7%
- Владимир Путин в целом доволен результатами 2006 года

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- X5 Retail Group: привлечет на рынке облигаций RUR25 млрд.
- Из Дальсвязи уходит генеральный директор
- Ленэнерго: кредитный комментарий перед размещением
- ММК покупает небольшой рудный актив – нейтральная новость для кредитного качества компании
- S&P изменило прогноз рейтинга АФК «Система» и МТС на «позитивный»

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Tsesnabank 10**. Справедливый спред к кривой доходности Нурбанка должен составлять порядка 75 бп. Сейчас – около 150 бп
- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск торгуется с премией к **Alfa Bank 09** на уровне 150 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKNH 15** составляет около 50 бп
- Покупать **Russian Standard Vodka 08 CLN**. Спред **Russian Standard Vodka 08 – RusStandard Bank 08** достиг своего максимума – 200 бп. Справедливый уровень – 50-70 бп
- Покупать облигации **ХКФ, РСХБ-2**. Валютная премия по бумагам слишком высока
- Покупать выпуски **Миракс, ЦУН** – наиболее недооцененные в строительстве. Компании имеют отчетность по МСФО, получили рейтинги. Потенциал сужения спредов – около 50 бп
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд**. Облигации торгуются на уровне YTM 13.62%. Потенциал снижения доходности – 250-300 бп
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** более 100 бп, тогда как справедливый - не более 50-70 бп
- Покупать **Самарскую обл.-3** – избыточная премия к **Мособласти-6** и **Самарской обл.-2** составляет порядка 20 бп
- Покупать выпуски **МОИА, МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области. Покупать облигации **МОИТК** с целевым ориентиром 8.50% годовых

СЕГОДНЯ

- Будут опубликованы Payrolls

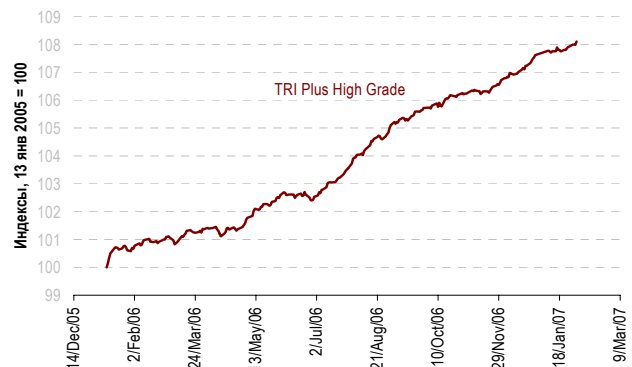
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 102	-1	+6	+6
EMBI+ Spread	↓ 166	-6	-3	-5
ML High Yield Index	↑ 173.82	+0.34	+1.99	+1.54
Russia 30 Price	↑ 111 7/8	+ 3/8	-1 3/8	-1 3/8
Russia 30 Spread	↓ 99	-7	+5	+5
Gazprom 13 Price	↑ 117 6/8	+ 1/8	-2	-2
Gazprom 13 Spread	↓ 125	-5	+18	+18
UST 10y Yield	↑ 4.837	+0.03	+0.13	+0.13
BUND 10y Yield	↓ 4.088	-0.01	+0.15	+0.15
UST10y/2y Spread	↓ -13	-1	-2	-2
Mexico 33 Spread	↓ 136	-6	-5	-5
Brazil 40 Spread	↓ 336	-5	-8	-8
Turkey 34 Spread	↓ 242	-9	-7	-7
ОФЗ 46014	↔ 6.48	-	+0.10	+0.09
Москва 39	↔ 6.71	-0.01	+0.08	+0.04
Мособласть 5	↓ 6.75	-0.01	+0.19	+0.20
Газпром 5	↓ 4.26	-1.43	-2.00	-1.86
Центел 4	↓ 7.76	-0.05	-0.05	-0.02
Руб / \$	↑ 26.483	+0.010	+0.173	+0.173
\$ / EUR	↓ 1.302	-0.001	-0.018	-0.018
Руб. / EUR	↓ 34.484	-0.017	-0.251	-0.251
NDF 6 мес.	↔ 26.450	-	+0.180	+0.180
RUR Overnight	↑ 2.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 412.60	-13.00	+412.60	#N/A
Депозиты в ЦБ	↑ 138.00	+26.70	+138.00	#N/A
Сальдо оп-й ЦБ	↑ +3.30	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1894.25	+2.78%	-1.44%	+5.32%
Dow Jones Index	↑ 12673.68	+0.41%	+1.69%	+1.60%
Nasdaq	↑ 2468.38	+0.18%	+2.20%	+1.87%
Золото	↑ 657.20	+4.00	+20.40	+20.40
Нефть Urals	↓ 52.48	-0.65	-2.96	-2.60

TRUST Bond Indices

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 167.57	+0.11%	-	+8.11%
TRIP Composite	↑ 159.05	+0.01%	-	+7.37%
TRIP OFZ	↑ 172.30	+0.08%	-	+9.12%
TDI_Corp. Composite	↑ 135.85	+0.04%	+0.34%	+0.39%
TDI_Oil & Gas	↑ 135.16	+0.03%	+0.63%	-1.66%
TDI_Fin. Institution	↑ 125.66	+0.04%	+0.46%	+1.13%
TDI_Telecoms	↑ 127.11	+0.04%	+0.07%	+0.72%
TDI_Ind. & Consumer	↑ 128.01	+0.05%	-0.28%	+1.50%

TRUST Rouble Bond Index





ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ К ДЕНИСУ ЗИБАРЕВУ,
ДИРЕКТОРУ ДЕПАРТАМЕНТА КЛИЕНТСКОЙ ТОРГОВЛИ

тел. +7 495 7893622, 2472595

E-mail: sales@trust.ru



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пiotр Пъеха +7 (495) 247-25-95
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 247-90-75
Факс +7 (495) 247-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

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

Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко
Екатерина Семенова

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

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 247-25-95
Факс +7 (495) 247-28-77
E-mail sales@trust.ru

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 247-25-92

Евгений Гарипов
Андрей Шуринов
Андрей Миронов
Роман Приходько

Вексельный рынок

Игорь Михайлов

Департамент клиентской торговли

Денис Зибарев +7 (495) 789-36-22
Валентина Сухорукова +7 (495) 247-25-90
Наталья Шейко +7 (495) 247-28-39
Джузеппе Чикателли +7 (495) 789-35-93
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78

Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова

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. 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 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 исполнять 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.