

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Emerging Debt пользуется спросом
- Оживление на российском рынке, но UST испортили картину
- Банки конкурируют за деньги инвесторов
- Доходность UST растет, вероятность снижения ставки ФРС переоценена

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок ОФЗ: аппетит к риску
- Тише едешь, дальше будешь
- «Нетрадиционное ралли» в конце месяца

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Сумма остатков на корсчетах и депозитах по-прежнему RUR800 млрд., ставки МБК выше 5.0%
- ФСГС опубликовала отчет об экономике России в феврале

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Каскад Нижне-Черекских ГЭС: планы ГидроОГК не поменялись
- Разгуляй: кредитный комментарий перед размещением
- РБК: основные финансовые результаты за 2006 г.
- Рособоронэкспорт и Тройка Диалог официально подтвердили устранение перекрестной системы владения акций на АВТОВАЗе

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **CLN Irkut**. После повышения на 3 ступени рейтинг от Moody's на ступень выше, чем у АЛРОСЫ. Справедливый спред к **Alrosa** – 50-60 бп
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент переплачивает за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск торгуется с премией к **Alfa Bank 09** выше 100 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKNH 15** составляет около 50 бп
- Покупать **ЦУН-2**: премия к **Миракс-1** около 60 бп при аналогичном рейтинге
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд**. Облигации торгуются на уровне УТМ 13.62%. Потенциал снижения доходности – 250-300 бп
- Покупать облигации **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ до 230-240 бп в результате создания объединенного авиадвигателестроительного холдинга Рособоронэкспортом и Системой
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 80-90 бп, тогда как справедливый - не более 50 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

- Размещаются облигации **Разгуляй Финанс-2**
- Облигации **Судостроительного Банка** включены в список А1
- Выходят данные по продажам на вторичном рынке жилья в США

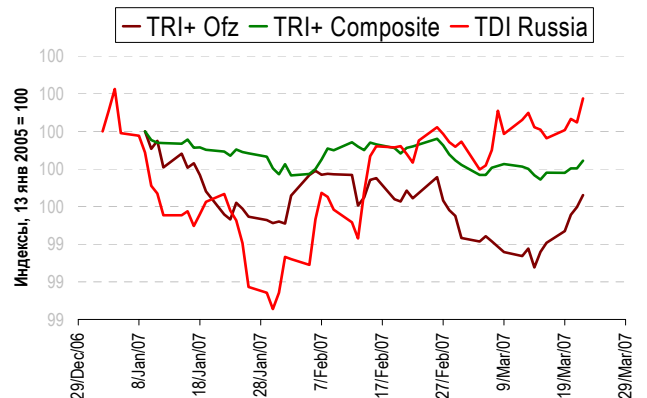
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↓ 102 | -8 | +5 | +6 |
| EMBI+ Spread | ↓ 171 | -7 | +7 | - |
| ML High Yield Index | ↑ 176.70 | +0.27 | +0.33 | +4.41 |
| Russia 30 Price | ↑ 113 6/8 | + 2/8 | + 6/8 | + 4/8 |
| Russia 30 Spread | ↓ 104 | -7 | +7 | +10 |
| Gazprom 13 Price | ↑ 118 6/8 | + 1/8 | + 4/8 | -1 |
| Gazprom 13 Spread | ↓ 135 | -8 | +13 | +29 |
| UST 10y Yield | ↑ 4.585 | +0.05 | -0.15 | -0.12 |
| BUND 10y Yield | ↑ 3.949 | +0.02 | -0.14 | +0.01 |
| UST10y/2y Spread | ↔ 0 | - | +14 | +11 |
| Mexico 33 Spread | ↓ 142 | -3 | +5 | - |
| Brazil 40 Spread | ↓ 341 | -5 | +7 | -3 |
| Turkey 34 Spread | ↓ 262 | -8 | +11 | +12 |
| ОФЗ 46014 | ↓ 6.40 | -0.02 | -0.05 | +0.01 |
| Москва 39 | ↓ 6.60 | -0.04 | -0.04 | -0.07 |
| Мособласть 5 | ↓ 6.65 | -0.10 | +0.07 | +0.10 |
| Газпром 5 | ↓ 5.42 | -0.20 | -0.47 | -0.70 |
| Центел 4 | ↓ 6.60 | -0.04 | -0.04 | -0.07 |
| Руб / \$ | ↓ 26.019 | -0.020 | -0.203 | -0.291 |
| \$ / EUR | ↓ 1.333 | -0.006 | +0.021 | +0.013 |
| Руб. / EUR | ↓ 34.678 | -0.090 | +0.255 | -0.057 |
| NDF 6 мес. | ↑ 26.000 | +0.050 | -0.170 | -0.270 |
| RUR Overnight | ↑ 6.00 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↑ 703.00 | +13.20 | +275.30 | +334.70 |
| Депозиты в ЦБ | ↓ 108.80 | -3.60 | -51.20 | -188.00 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↑ +32.00 | n/a | n/a | n/a |
| RTS Index | ↑ 1889.62 | +2.29% | -2.31% | +5.06% |
| Dow Jones Index | ↑ 12461.14 | +0.11% | -1.77% | -0.11% |
| Nasdaq | ↓ 2451.74 | -0.17% | -2.90% | +1.18% |
| Золото | ↓ 664.00 | -0.20 | -13.45 | +27.20 |
| Нефть Urals | ↑ 59.15 | +1.84 | +2.77 | +4.07 |

TRUST Bond Indices

| | TR | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↑ 169.22 | 0.07 | 0.52 | 1.29 |
| TRIP Composite | ↑ 174.41 | 0.06 | 0.70 | 1.62 |
| TRIP OFZ | ↑ 160.91 | 0.09 | 0.66 | 1.15 |
| TDI Russia | ↑ 160.45 | 0.14 | 0.78 | 1.61 |
| TDI Ukraine | ↑ 156.29 | 0.15 | 0.43 | 2.18 |
| TDI Kazakhs | ↑ 141.18 | 0.29 | 0.06 | 0.75 |
| TDI Banks | ↑ 154.54 | 0.14 | 0.66 | 1.57 |
| TDI Corp | ↑ 165.58 | 0.12 | 0.79 | 1.95 |

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, 2472595
или по 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 Пиккулев
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

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 247-25-90
Наталия 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

Наталия 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 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 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, 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.