

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Инвесторы обратили внимание на менее ликвидные российские бонды
- Казахстан опять разочаровывает
- Банк Москвы снизил ориентиры – все равно можно брать

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Участники рынка немного просчитались
- Размещение **Ленэнерго-3**: с премией, но недешево
- Размещение **ОГК-6** пройдет без премии

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки по однодневным МБК вчера с утра достигли было 4.0%, однако уже к вечеру снизились до 3.0%
- После платежей в бюджет сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась почти на RUR80 млрд.

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ЛУКОЙЛ планирует допэмиссию акций на 10%
- Мосэнерго и Северсталь-Авто: итоги отчетности по МСФО за 2006 г.
- Связь-Банк: комментарий перед размещением
- Moody's повысил рейтинг ММК с Ва3 до Ва2

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Gazprombank 15** – спреды к **VTB 35 (put)** и **Gazprom 13** серьезно расширились, и **Gazprombank 15** выглядит забытым, потенциал сужения спреда 15-20 бп
- Покупать субординированные евробонды: **Alfa 15, Alfa 17, Nomos 16, Sibac 11, Promsvyaz 12** – спреды к «старшим» долгам слишком широки
- 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 150 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **ЦУН-2**: премия к **Миракс-1** 80-90 бп при аналогичном рейтинге. Премия на внешнем рынке – 50-60 бп.
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд**. Облигации торгуются на уровне YTM 12.41%. Потенциал снижения доходности – 115-165 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, МОИТК-1** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **ПИВДОМ, Томск-Инвест, Связь-Банк, ОГК-6, Якутия-2** на общую сумму RUR11 млрд.
- Пройдет аукцион по размещению **UST5**

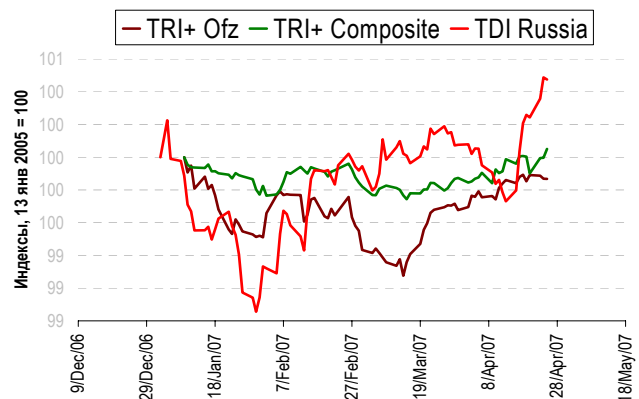
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 94.00	-2.00	-8.00	-2.00
EMBI+ Spread	↓ 158.00	-2.00	-13.00	-11.00
ML High Yield Index	↑ 179.29	0.10	2.48	7.45
Russia 30 Price	↓ 114.10	-0.05	0.36	0.88
Russia 30 Spread	↓ 93	-2	-9	-2
Gazprom 13 Price	↑ 119 3/8	+ 1/8	+ 5/8	- 3/8
Gazprom 13 Spread	↓ 114	-5	-21	+7
UST 10y Yield	↑ 4.652	+0.03	+0.05	-0.05
BUND 10y Yield	↑ 4.188	+0.02	+0.19	+0.25
UST10y/2y Spread	↔ 2	-	-	+13
Mexico 33 Spread	↓ 125	-4	-15	-16
Brazil 40 Spread	↓ 325	-3	-14	-19
Turkey 34 Spread	↓ 238	-3	-22	-11
ОФЗ 46014	↓ 6.32	-0.01	-0.07	-0.07
Москва 39	↓ 6.50	-	-0.12	-0.17
Мособласть 5	↔ 6.61	-	-0.04	+0.06
Газпром 5	↔ 5.74	-0.02	+0.35	-0.38
Центел 4	↑ 8.55	+1.21	-0.19	+0.77
Руб / \$	↓ 25.700	-0.001	-0.305	-0.610
\$ / EUR	↓ 1.364	-0.000	+0.031	+0.044
Руб. / EUR	↑ 35.052	+0.001	+0.379	+0.317
NDF 6 мес.	↔ 25.650	0.000	-0.350	-0.620
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 433.50	-49.30	-293.90	-178.00
Депозиты в ЦБ	↓ 673.00	-29.00	+549.20	+601.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ +137.50	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1973.48	+0.35%	+2.53%	+2.68%
Dow Jones Index	↑ 13089.89	+1.05%	+4.98%	+5.03%
Nasdaq	↑ 2547.89	+0.92%	+3.76%	+5.49%
Золото	↑ 686.25	+0.38%	+3.34%	+7.77%
Нефть Urals	↑ 64.60	+0.02	+0.05	+0.17

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 170.91	0.08	0.91	2.30
TRIP Composite	↑ 176.21	0.07	0.98	2.67
TRIP OFZ	↑ 162.37	0.02	0.79	2.07
TDI Russia	↑ 161.96	0.01	0.85	2.57
TDI Ukraine	↑ 157.76	0.05	0.86	3.14
TDI Kazakhs	↓ 142.13	-0.01	0.64	1.42
TDI Banks	↑ 156.46	0.03	1.10	2.84
TDI Corp	↑ 167.19	0.01	0.86	2.94

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



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

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

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

Евгений Гарипов
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97
Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

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
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. 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. 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.