

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спреды "схлопнулись" на волне интереса к рисковым активам
- В США ощутили холодную китайскую руку
- Газпром наконец-то разместил тридцатилетний бонд

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Минфин снова не расщедрился
- Рынок ОФЗ устойчив
- В "корпоративках" - интерес к новым выпускам на "вторичке" и новостям компаний

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- За два последних дня бивалютная корзина подешевела более чем на 0.5% в рублевом выражении
- На протяжении вчерашнего дня стоимость «коротких» денег значительно менялась – с утренних 3.50% они подешевели до 2.50%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АПРОСА результаты 2006г. по МСФО
- Дикси может слиться с Х5 и Магнит?
- Мираторг: кредитный комментарий
- Ситуация вокруг Русснефти и Евросети

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Transneft14**. Одна из самых перепроданных бумаг в квази-суверенном сегменте, справедливый спред к суверенной кривой не превышает 30 бп
- Покупать **NovPort12**. Контроль над Новороссийским Торговым Морским Портом со временем может перейти к РЖД, потенциал сужения спреда в таком случае 80-100 бп
- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10%: **Tatfondbank10**, **Locko Bank10**
- Покупать **ТрансКредитБанк-2**: справедливая премия к кривой РЖД не более 50 бп, потенциал сужения спреда – около 40 бп
- Покупать выпуск **Камская долина-3**: доходность около 12.50% привлекательна на фоне публикации отчетности компании по МСФО
- Покупать облигации **ПМЗ**, **МиГ-2**, **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Мираторг-Финанс** на RUR2.5 млрд.
- Аукцион по размещению **UST30**

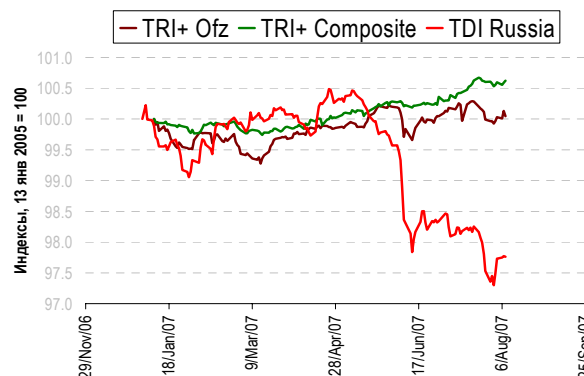
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 122.00	0.00	30.00	26.00
EMBI+ Spread	↓ 194.00	-18.00	32.00	25.00
ML High Yield Index	↑ 174.09	1.71	-3.43	2.26
Russia 30 Price	↓ 110.57	-0.22	0.74	-2.65
Russia 30 Spread	↓ 111	-8	+15	+17
Gazprom 13 Price	↓ 114 4/8	- 1/8	-1 1/8	-5 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 175	-9	+51	+68
UST 10y Yield	↑ 4.879	+0.11	-0.26	+0.18
BUND 10y Yield	↑ 4.425	+0.08	-0.24	+0.48
UST10y/2y Spread	↑ 22	+1	+3	+33
Mexico 33 Spread	↓ 138	-10	+26	-3
Brazil 40 Spread	↓ 335	-14	+24	-10
Turkey 34 Spread	↓ 236	-15	+18	-13
ОФЗ 46014	↓ 6.20	-0.02	0.00	-0.19
Москва 39	↓ 6.29	-0.01	-0.06	-0.38
Мособласть 5	↑ 6.30	+0.01	-0.09	-0.25
Газпром 5	↑ 4.95	-0.28	-0.50	-1.17
Центел 4	↓ 7.23	-0.03	-0.10	-0.55
Руб / \$	↓ 25.435	-0.026	-0.233	-0.875
\$ / EUR	↑ 1.380	+0.006	+0.017	+0.060
Руб. / EUR	↑ 35.092	+0.094	+0.126	+0.357
NDF 6 мес.	↓ 25.340	-0.030	-0.170	-0.930
RUR Overnight	↑ 2.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 483.20	-1.60	+11.80	-89.70
Депозиты в ЦБ	↑ 509.60	+19.10	-258.00	+259.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ +1.70	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1987.25	+1.82%	-0.63%	+3.40%
Dow Jones Index	↑ 13657.86	+1.14%	+0.06%	+9.59%
Nasdaq	↑ 2612.98	+2.01%	-2.14%	+8.18%
Золото	↑ 674.80	+0.36%	+2.18%	+5.97%
Нефть Urals	↓ 68.57	-0.01	-0.05	+0.24

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 176.00	0.08	0.69	5.35
TRIP Composite	↑ 181.72	0.06	0.95	5.88
TRIP OFZ	↓ 166.07	-0.06	0.47	4.40
TDI Russia	↑ 160.87	0.01	0.21	1.88
TDI Ukraine	↑ 157.43	0.16	-0.62	2.92
TDI Kazakhs	↑ 139.21	0.38	-2.83	-0.66
TDI Banks	↑ 156.06	0.09	-0.54	2.57
TDI Corp	↑ 165.65	0.07	-0.33	1.99

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

Департамент торговли

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

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

Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко
Станислав Боженко

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

Евгений Гарипов +7 (495) 789-99-06

Роман Приходько +7 (495) 647-25-97

Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

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

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

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

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

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 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. 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.