

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Очередная волна страхов охватила мировые рынки
- Следим за данными...
- Emerging debt – Венесуэла и пара слов о ценах на нефть
- Российские евробонды под давлением продавцов

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Завершение недели не преподнесло ничего нового – первичный рынок по-прежнему таит основную угрозу
- Ориентиры по новому выпуску РСХБ-6
- Новая ставка купона по выпуску ТМК-3

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ликвидность утекает – систему покинуло более RUR100 млрд.
- Задача – стать лидером

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Выходцы из Базэла начинают приходить в РуссНефть
- ТГК-1 инвестирует RUR28.9 млрд. в 2008 г.
- ЭМАльянс: неубедительные результаты за 2007 г.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации казахского банка Центкрредит. Корейский банк Коокмин собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150бп.
- 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 самые недооцененные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в список РЕПО ЦБ: **ЮТК-4**, **ЮТК-5**, **МОЭСК**, **ОГК 5**, **ПИА АИЖК**, **ГПБ-Ипотека**
- Покупать облигации **ГС Сухого**, **ПМЗ** и **Сатурн-3**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутка
- Покупать **Трансмаш-2** при спреде к **РЖД-5** на уровне 240 бп: потенциал сужения к кривой РЖД не менее 100 бп
- На новости о вхождении X5 в капитал сети Карусель покупать **Карусель-1** при спреде к **X5** на уровне 85 бп, потенциал сужения не менее 30 бп
- Покупать **Дикси - 1** (УТМ 13.23%) на новости о приходе нового акционера, а также на фоне улучшения показателей кредитоспособности

СЕГОДНЯ

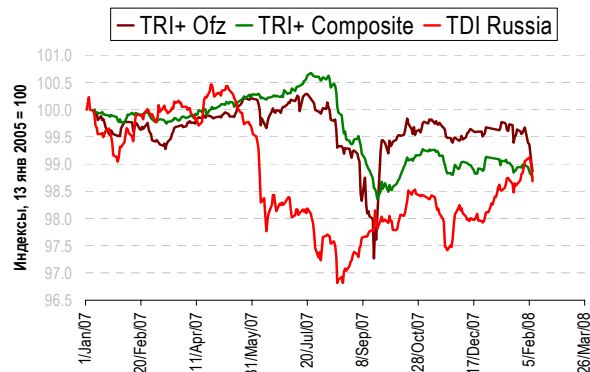
- Состоится размещение облигаций **ИК Стратегия-2**, **Престиж Экспресс Сервис**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 178.00	13.00	14.00	31.00
EMBI+ Spread	↑ 285.00	14.00	25.00	46.00
ML High Yield Index	↔ 172.88	0.00	-0.88	-4.33
Russia 30 Price	↓ 114.43	-0.65	-0.61	0.53
Russia 30 Spread	↑ 178	+20	+24	+30
Gazprom 13 Price	↓ 115 5/8	- 2/8	+ 5/8	+1 6/8
Gazprom 13 Spread	↑ 330	+17	+28	+32
UST 10y Yield	↓ 3.645	-0.12	-0.18	-0.38
BUND 10y Yield	↓ 3.864	-0.01	-0.23	-0.44
UST10y/2y Spread	↑ 172	+1	+62	+74
Mexico 33 Spread	↑ 257	+20	+39	+62
Brazil 40 Spread	↑ 449	+18	+33	+44
Turkey 34 Spread	↑ 357	+17	+30	+58
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 7.02	+0.24	+0.54	+0.50
Мособласть 5	↑ 7.12	+0.23	+0.15	+0.09
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 7.99	-0.02	+0.16	+0.18
Руб / \$	↓ 24.742	-0.047	+0.254	+0.178
\$ / EUR	↑ 1.451	+0.002	-0.015	-0.009
Руб. / EUR	↓ 35.891	-0.017	-0.008	+0.048
NDF 6 мес.	↓ 25.070	-0.040	+0.510	+0.360
RUR Overnight	↑ 3.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 442.9	-59.80	-221.20	-221.20
Депозиты в ЦБ	↓ 289.3	-46.80	-226.30	-226.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ 56.4	+3.30	-21.20	-21.20
RTS Index	↓ 1870.93	-0.87%	-18.53%	-18.32%
Dow Jones Index	↓ 12182.13	-0.53%	-4.34%	-8.16%
Nasdaq	↑ 2304.85	+0.52%	-6.86%	-13.10%
Золото	↑ 922.99	+1.37%	+5.03%	+10.71%
Нефть Urals	↑ 89.31	+0.04	-0.02	-0.02

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 178.77	-0.24	0.08	0.08
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 170.21	-0.13	-0.18	-0.18
TDI Russia	↓ 168.33	-0.24	0.63	68.33
TDI Ukraine	↓ 163.68	-0.04	1.10	63.68
TDI Kazakhs	↓ 140.67	-0.10	2.74	40.67
TDI Banks	↑ 161.00	0.02	1.37	61.00
TDI Corp	↓ 171.57	-0.13	0.53	71.57

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



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков		Департамент торговли	
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	research.debtmarkets@trust.ru	E-mail	sales@trust.ru
Кредитный анализ	+7 (495) 608-20-38		
Алексей Дёмкин, CFA		Петр Тер-Аванесян	
Виктория Кибальченко		Дмитрий Игумнов	
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24		
Павел Пикунев		Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Александр Щуриков		Евгений Гарипов	
Денис Порывай		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
		Сергей Осмачек	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент клиентской торговли	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Пиотр Пьека	+7 (495) 647-25-95
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Арсений Куканов		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Андрей Мальшенко		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59	Себастьян де Толмес де Принсак	
Ольга Уварова		Юлия Тонконогова	
Стивен Коллинз		Роберто Пеццименти	
Петр Макаров		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Кэролайн Мессекар		Наталия Храброва	+7 (495) 789-36-14
		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Департамент исследований рынка акций	+7 (495) 789-36-19	Департамент клиентской торговли акциями	
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 Алмаев	Юлия Петрова	Стивен Лацитис
Тимур Салихов	Николас Роберт	Ян Чандра	
		Департамент торговли акциями	
		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. 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 ним 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 связанных 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 контрагентом 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 контрагентом 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.