

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Теперь AIG
- Активность на российском рынке минимальна
- US Treasuries: Бернанке, розничные продажи
- Еще раз о товарных рынках и дилемме ФРС

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Первый эшелон замедлил снижение котировок
- Завтрашнее доразмещение госбумаг скорее всего будет опять мимо рынка
- Определена ставка нового купона по бумагам **СУ 155-3**

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Объем РЕПО с ЦБ достиг RUR24.3 млрд. при ставках ниже 5.0%

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Арбат Престиж на грани закрытия?
- Кит Финанс: планы по секьюритизации и IPO
- Газбанк – результаты деятельности по РСБУ за 2007 г.
- Седьмой континент отказался от SPO
- Миракс купит ОАО «Сити». Базэл готовит к IPO строительные активы
- Митлэнд: результаты 2007 г., прогнозы на 2008 г.

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Покупать облигации казахского банка Центркредит. 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 спреда к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркута
- 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 Х5 в капитал сети Карусель покупать **Карусель-1** при спреде к **Х5** 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**

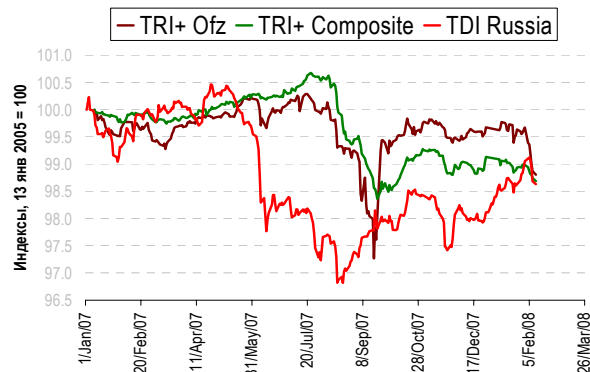
- Состоится размещение облигаций **ВТБ 24-2**, **Далур Финанс**
- На биржевые торги выходят облигации **Мой Банк-2**, **Холдинг Капитал**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 178.00	0.00	18.00	31.00
EMBI+ Spread	↑ 286.00	1.00	31.00	47.00
ML High Yield Index	↓ 171.67	-1.21	-2.65	-5.54
Russia 30 Price	↑ 114.51	0.08	-0.42	0.61
Russia 30 Spread	↑ 180	+2	+21	+31
Gazprom 13 Price	↓ 115 4/8	- 1/8	+ 6/8	+1 5/8
Gazprom 13 Spread	↑ 336	+6	+20	+39
UST 10y Yield	↓ 3.616	-0.03	-0.17	-0.41
BUND 10y Yield	↓ 3.859	-0.00	-0.23	-0.44
UST10y/2y Spread	↓ 171	-1	+48	+73
Mexico 33 Spread	↑ 261	+4	+35	+66
Brazil 40 Spread	↑ 452	+3	+33	+47
Turkey 34 Spread	↑ 362	+5	+29	+63
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 6.90	-0.12	+0.32	+0.38
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 / \$	↓ 24.690	-0.051	+0.304	+0.127
\$ / EUR	↑ 1.452	+0.001	-0.026	-0.008
Руб. / EUR	↓ 35.846	-0.044	-0.185	+0.003
NDF 6 мес.	↑ 25.080	+0.010	+0.650	+0.370
RUR Overnight	↑ 4.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 501.4	+58.50	-162.70	-162.70
Депозиты в ЦБ	↓ 234.2	-55.10	-281.40	-281.40
Сальдо опер. ЦБ	↓ 27.3	-	-21.20	-21.20
RTS Index	↑ 1917.61	+2.50%	-17.13%	-16.28%
Dow Jones Index	↑ 12240.01	+0.48%	-2.91%	-7.73%
Nasdaq	↑ 2320.06	+0.66%	-4.91%	-12.53%
Золото	↑ 923.50	+0.06%	+3.14%	+10.77%
Нефть Urals	↑ 90.44	+0.01	+0.02	-0.01

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 178.86	0.05	-0.13	0.13
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 170.20	-0.01	-0.37	-0.18
TDI Russia	↑ 168.35	0.01	0.71	68.35
TDI Ukraine	↑ 163.77	0.06	1.05	63.77
TDI Kazakhs	↓ 140.61	-0.05	2.79	40.61
TDI Banks	↓ 160.86	-0.09	1.29	60.86
TDI Corp	↓ 171.56	-0.01	0.70	71.56

**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, 6472595  
или по E-mail: [sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 608-22-78  
Факс +7 (495) 647-23-85  
E-mail [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

### Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, CFA  
Виктория Кибальченко  
Станислав Боженко  
Марина Власенко

### Стратегический анализ +7 (495) 608-20-24

Павел Пикунев  
Александр Щуриков  
Денис Порывай

### Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18  
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39  
Арсений Куканов  
Андрей Мальшенко  
Владимир Брагин

### Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Ольга Уварова  
Стивен Коллинз  
Петр Макаров  
Кэролайн Мессекар

### Департамент торговли

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

Петр Тер-Аванесян  
Дмитрий Игумнов

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Евгений Гарипов +7 (495) 647-25-97

Андрей Шуринов  
Сергей Осмачек

### Департамент клиентской торговли

Пиотр Пьека +7 (495) 647-25-95  
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78  
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90  
Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39  
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74

Себастьян де Толмес де Принсак

Юлия Тонконогова

Роберто Пеццименти

### Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталия Храброва +7 (495) 789-36-14  
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

### Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19

Александр Якубов Дмитрий Сергеев  
Андрей Клапко Виталий Баикин  
Владимир Сибиряков Дмитрий Алмаев  
Тимур Салихов Николас Роберт

### Департамент клиентской торговли акциями

Ян Плесар +7 (495) 540-96-92  
Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72  
Юлия Петрова Стивен Лацитис  
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 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.