

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Доходности растут на инфляционных ожиданиях
- Продажи в «длинных» выпусках продолжаются
- ВымпелКом планирует новый евробонд

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Продавцы активизировались в преддверии сегодняшних аукционов
- Аукционы по ОФЗ – размещения почти на уровне рынка
- Ориентиры по новым выпускам и новые ставки купонов продолжают давить на рынок
- Банк "Возрождение" переносит выпуск
- Ориентир по МГор-45 на уровне 6.90%

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Рынок относительно спокоен

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- РБК – предварительные финансовые результаты за 2007 г.
- Группа ЛСР: итоги 2007 г. и планы на 2008 г.
- Ренова хочет купить блокпакет «Атлант-М»

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 бумаги из числа тех, которые дают наибольший спред к ставке РЕПО ЦБ и при этом имеют не слишком большую дюрацию: выпуски **УРСА** банка, **ХКФБ**, **Транскредит-2**, **Иркутской области** и т. д.
- Покупать облигации **ТГК 10-2**: «защитная» дюрация, привлекательная доходность, компания интересна для стратегических инвесторов
- Покупать облигации **ГС Сухого**, **ПМЗ** и **Сатурн-3**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта

СЕГОДНЯ

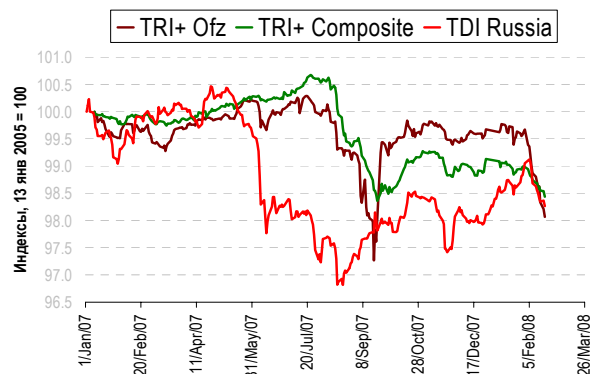
- Состоится размещение облигаций **Банк Союз-4**, **НОМОС-8**, доразмещение **Москва-45**
- Доразмещение **ОФЗ 46020**, **ОФЗ 26200**
- Будут опубликованы индекс цен потребителей в США за январь и стенограмма последнего заседания ФРС

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 177.00	-3.00	7.00	30.00
EMBI+ Spread	↓ 275.00	-3.00	3.00	36.00
ML High Yield Index	↓ 171.52	-0.23	-1.50	-5.69
Russia 30 Price	↓ 113.79	-0.19	-1.56	-0.10
Russia 30 Spread	↓ 161	-10	-8	+12
Gazprom 13 Price	↓ 115 1/8	- 1/8	-0	+1 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 314	-15	-12	+16
UST 10y Yield	↑ 3.898	+0.13	+0.27	-0.13
BUND 10y Yield	↓ 3.994	-0.02	+0.02	-0.31
UST10y/2y Spread	↓ 183	-3	+55	+85
Mexico 33 Spread	↓ 232	-9	-7	+37
Brazil 40 Spread	↓ 428	-12	-8	+23
Turkey 34 Spread	↓ 333	-13	-15	+34
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.89	+0.04	+0.38	+0.37
Мособласть 5	↑ 7.50	+0.22	+0.60	+0.47
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.08	+0.09	+0.19	+0.27
Руб / \$	↓ 24.545	-0.028	+0.023	-0.018
\$ / EUR	↑ 1.473	+0.007	+0.010	+0.013
Руб. / EUR	↑ 36.147	+0.117	+0.293	+0.304
NDF 6 мес.	↓ 24.940	-0.050	+0.290	+0.230
RUR Overnight	↑ 4.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 555.6	+21.20	+43.80	-108.50
Депозиты в ЦБ	↓ 131.5	-9.30	-366.80	-384.10
Сальдо опер. ЦБ	↑ -21.7	+21.10	-126.80	-99.30
RTS Index	↑ 2046.80	+1.02%	-5.20%	-10.64%
Dow Jones Index	↓ 12337.22	-0.09%	+1.97%	-6.99%
Nasdaq	↓ 2306.20	-0.67%	-1.45%	-13.05%
Золото	↑ 927.80	+2.50%	+5.05%	+11.29%
Нефть Urals	↑ 95.24	+0.04	+0.10	+0.04

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 178.26	-0.18	-0.53	-0.21
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 169.20	-0.13	-1.05	-0.77
TDI Russia	↓ 167.99	-0.08	0.16	67.99
TDI Ukraine	↑ 164.02	0.04	0.94	64.02
TDI Kazakhs	↑ 140.87	0.08	2.66	40.87
TDI Banks	↓ 161.19	-0.01	1.15	61.19
TDI Corp	↓ 170.90	-0.07	0.24	70.90

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 долгового рынка

Телефон +7 (495) 608-22-78
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail 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

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Евгений Гарипов
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97
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 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. 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 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 долгового рынка, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.