

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- **Russia 30** стабильна, спред 200!
- В «корпоративках» продажи
- Ждем данных по брокерским компаниям и решения FED

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Позитив продлился недолго
- **МиГ-2** возвращается в рынок
- О сегодняшнем размещении **МКБ-4**
- Новые ставки купонов по бумагам **МетроСтрой-1** и **Элемент-Лизинг-1**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Средства от продажи валюты ушли на депозиты
- С учетом календарного фактора рост промышленного производства выглядит не столь впечатляющим

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Северсталь: аудированная МСФО отчетность за 2007 год
- Евраз и ТМК: рейтинговые агентства и новые заимствования
- S&P присвоило рейтинг KD-Group на уровне B-
- ЮТК: предварительные итоги по РСБУ за 2007 год
- Московский Кредитный Банк: комментарий к размещению

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации казахского банка «ЦентрКредит». Корейский банк Коокмин собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп
- 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
- Покупать облигации **ТГК-10-2**, **ТГК-6**: «защитная» дюрация, привлекательная доходность, эмитенты выпусков интересны для стратегических инвесторов
- Покупать короткие бумаги **ВБД-3** и **НКНХ-4**, эмитенты которых имеют доступ к рынку синдицированных кредитов, что снижает предложение новых облигаций. Кроме того, эти бумаги включены в список РЕПО ЦБ
- Покупать облигации **Сатурн НПО-2** и **МиГ-2**: объявленные ставки купонов (12.50% и 12.00% годовых соответственно до новых годовых оферт) выглядят привлекательно

СЕГОДНЯ

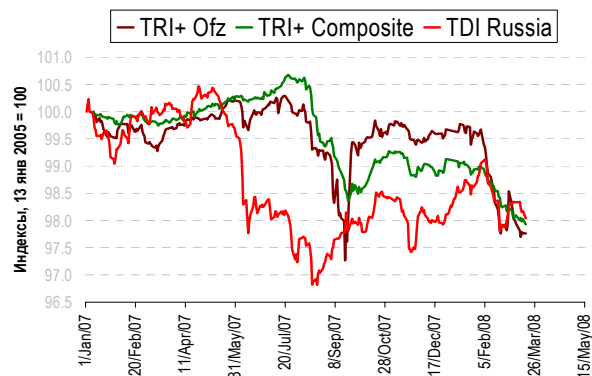
- Состоится размещение **Еврокоммерц-5**, **МКБ-4**
- ФРС примет решение по ставке
- Публикуется отчетность Lehman Brothers и Goldman Sachs
- Публикуется индекс цен производителей в США за февраль

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 211.00	13.00	31.00	64.00
EMBI+ Spread	↔ 284.00	0.00	6.00	45.00
ML High Yield Index	↓ 170.08	-0.48	-1.66	-7.12
Russia 30 Price	↓ 114.94	-0.08	0.95	1.05
Russia 30 Spread	↑ 203	+17	+32	+55
Gazprom 13 Price	↓ 113 3/8	- 2/8	-1 7/8	- 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 422	+24	+93	+124
UST 10y Yield	↓ 3.308	-0.16	-0.46	-0.72
BUND 10y Yield	↓ 3.688	-0.04	-0.27	-0.61
UST10y/2y Spread	↓ 196	-2	+11	+99
Mexico 33 Spread	↑ 265	+17	+22	+69
Brazil 40 Spread	↑ 483	+20	+45	+78
Turkey 34 Spread	↑ 438	+26	+92	+139
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.89	+0.10	+0.05	+0.37
Мособласть 5	↑ 8.04	+0.27	+0.64	+1.01
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 9.32	+0.68	+1.33	+1.51
Руб / \$	↓ 23.540	-0.055	-1.053	-1.023
\$ / EUR	↑ 1.573	+0.006	+0.105	+0.114
Руб. / EUR	↑ 37.033	+0.051	+0.934	+1.190
NDF 6 мес.	↑ 24.010	+0.020	-0.950	-0.700
RUR Overnight	↑ 4.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 512	-59.70	+7.40	-152.10
Депозиты в ЦБ	↑ 183.3	+58.70	+55.20	-332.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ 69.4	+84.70	+86.30	-8.20
RTS Index	↓ 1990.84	-3.56%	+0.08%	-13.08%
Dow Jones Index	↑ 11972.25	+0.18%	-3.04%	-9.74%
Nasdaq	↓ 2177.01	-1.60%	-6.24%	-17.92%
Золото	↓ 1002.70	-0.02%	+11.10%	+20.27%
Нефть Urals	↓ 98.50	-0.05	+0.08	+0.08

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 178.43	-0.06	-0.15	-0.12
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 169.63	0.06	0.06	-0.52
TDI Russia	↓ 168.54	-0.08	0.32	68.54
TDI Ukraine	↓ 164.20	-0.06	0.22	64.20
TDI Kazakhs	↓ 139.45	-0.33	-0.84	39.45
TDI Banks	↓ 161.36	-0.09	0.18	61.36
TDI Corp	↓ 169.98	-0.17	-0.52	69.98

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	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Алексей Дёмкин, CFA		Евгений Гарипов	
Виктория Кибальченко		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Станислав Боженко		Сергей Осмачек	
Марина Власенко			
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Департамент клиентской торговли	
Павел Пиккулев		Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Александр Щуриков		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Денис Порывай		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Себастьян де Толмес де Принсак	
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Юлия Тонконогова	
Арсений Куканов		Роберто Пеццименти	
Андрей Малышенко		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Владимир Брагин		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Татьяна Андриевская			
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
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 Алмакаев	Ян Чандра	
Тимур Салихов	Николас Роберт	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. 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 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 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. 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.