

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- За время праздников доходность UST снизилась, впереди инфляция
- Спреды Emerging debt вновь расширяются
- Котировки **Russia 30** вновь у исторических максимумов

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рынок закончил неделю на мажорном аккорде
- Новые купоны
- Облигации Самарской области в А1

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки зависли на уровне депозитов с ЦБ

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Свободный Сокол, Транскредитбанк: результаты деятельности за 2007 г. по МСФО

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Покупать субординированный **URSA 11** – бонд неоправданно дешев относительно «старших» облигаций УРСА банка в долларах и евро
- Покупать выпуск **SINEK 15/12**, после повышения рейтинга Республики Татарстан и СИНЕКа до ВВВ- агентством Fitch спреда к выпуску **Alrosa 14** быть не должно
- Покупать облигации казахского банка «ЦентрКредит». Корейский банк Коокмин собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп
- Покупать банковские еврооблигации: **Tatfond 10** и **TransCap 10**. Некоторый потенциал в этих бумагах еще остается, даже с учетом недавнего роста
- Покупать облигации **ГЭС-2** спред к кривой Газпрома 400 бп – это слишком много
- Покупать бумаги из числа тех, которые дают наибольший спред к ставке РЕПО ЦБ и при этом имеют не слишком большую дюрацию – выпуски УРСА Банка, ЖКФБ и банка «Русский Стандарт»
- Покупать облигации **ТГК-10-1**, **ТГК-6**: «защитная» дюрация, привлекательная доходность, эмитенты выпусков недавно обрели своих 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** (УТР 13.12%) и **Миг-2** (УТР 12.47%), уровни доходностей которых являются привлекательными, учитывая контроль эмитентов со стороны государства

**СЕГОДНЯ**

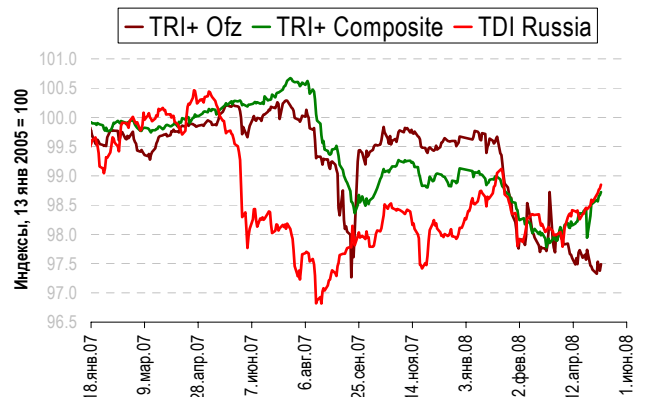
- Состоится размещение облигаций **СтройКонтраст**
- Состоится аукцион по размещению **UST3m, UST6m**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 155.00	2.00	-33.00	8.00
EMBI+ Spread	↑ 266.75	4.68	-24.98	27.75
ML High Yield Index	↓ 180.13	-0.18	4.18	2.92
Russia 30 Price	↑ 115.61	0.30	0.12	1.71
Russia 30 Spread	↓ 147	-3	-32	-2
Gazprom 13 Price	↑ 114 4/8	+ 2/8	+1 2/8	+ 5/8
Gazprom 13 Spread	↓ 311	-6	-69	+13
UST 10y Yield	↓ 3.771	-0.01	+0.29	-0.25
BUND 10y Yield	↓ 3.995	-0.07	-0.01	-0.31
UST10y/2y Spread	↓ 153	-3	-19	+55
Mexico 33 Spread	↔ 207	-	-22	+12
Brazil 40 Spread	↔ 409	-	-37	+4
Turkey 34 Spread	↑ 375	+3	-29	+76
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 6.46	-0.10	-0.20	-0.06
Мособласть 5	↑ 7.64	+0.06	-0.15	+0.61
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.43	-0.01	-0.53	+0.62
Руб / \$	↓ 23.741	-0.085	+0.287	-0.822
\$ / EUR	↑ 1.548	+0.009	-0.035	+0.089
Руб. / EUR	↑ 36.754	+0.075	-0.378	+0.911
NDF 6 мес.	↓ 23.970	-0.110	+0.140	-0.740
RUR Overnight	↑ 3.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 572.4	-4.30	+13.40	-91.70
Депозиты в ЦБ	↑ 233	+5.80	+51.50	-282.60
Сальдо опер. ЦБ	↓ 39.2	-14.10	+8.50	-38.40
RTS Index	↔ 2283.99	-	+7.97%	-0.28%
Dow Jones Index	↓ 12745.88	-0.94%	+1.75%	-3.91%
Nasdaq	↓ 2445.52	-0.23%	+5.31%	-7.80%
Золото	↑ 884.85	+0.34%	-5.26%	+6.14%
Нефть Urals	↑ 120.22	+0.03	+0.15	+0.32

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 181.48	0.06	1.02	1.59
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 170.88	0.13	0.33	0.21
TDI Russia	↑ 171.87	0.13	1.21	71.87
TDI Ukraine	↑ 166.72	0.04	0.51	66.72
TDI Kazakhs	↑ 142.05	0.15	1.55	42.05
TDI Banks	↑ 164.97	0.10	1.85	64.97
TDI Corp	↑ 174.21	0.06	1.53	74.21

**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

<b>Департамент исследований долговых рынков</b>		<b>Департамент торговли</b>	
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	<a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>	E-mail	<a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a>
<b>Кредитный анализ</b>		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
Алексей Дёмкин, CFA	+7 (495) 608-20-38	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Николай Минко		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
<b>Стратегический анализ</b>		Наталья Шейко	+7 (495) 647-28-39
Павел Пикулев	+7 (495) 608-20-24	Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Александр Щуриков		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Денис Порывай		Себастьян де Толломес де Принсак	
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		Юлия Тонконогова	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Роберто Пеццименти	
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Арсений Куканов		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Андрей Малышенко		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Владимир Брагин			
<b>Выпускающая группа</b>			
Татьяна Андриевская	+7 (495) 608-20-59		
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
<b>Департамент исследований рынка акций</b>		<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
Александр Якубов	+7 (495) 789-36-19	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Андрей Клапко	Дмитрий Сергеев	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Владимир Сибиряков	Виталий Баикин	Ян Чандра	
Тимур Салихов	Дмитрий Алмакаев	<b>Департамент торговли акциями</b>	
	Николас Роберт	Владимир Спорыньин	+7 (495) 789-36-12
		Алексей Цырульник	Илья Талашев
<b>REUTERS: TRUST</b>		<b>BLOOMBERG: TIBM</b>	
TRUSTBND/RUR1	ОФЗ	TIBM11.	Рублевые корпоративные облигации
TRUSTBND/RUR2	Субфедеральные облигации	TIBM12.	Суверенный долг и ОБВЗ
TRUSTBND/RUR3	Телекоммуникационные облигации	TIBM13.	Корпоративный внешний долг
TRUSTBND/RUR4	Корпоративные еврооблигации	TIBM4.	Макроэкономика и денежный рынок
TRUSTBND/RUR5	Корпоративные еврооблигации	TIBM2.	Навигатор долгового рынка
TRUSTBND/EUR1	Суверенные и субфедеральные еврооблигации	TIBM3.	Анализ эмитентов
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		

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.