

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Payrolls, как и ожидалось, оказались слабыми
- Emerging debt ушел на праздники
- Продажи в длинных «корпоративках» продолжаются

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Затишье перед бурей?
- Петрокоммерц разместился с премией
- ГОТЭК начал платить
- Завтрак с РЖД: общее впечатление

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Остатки кредитных организаций в ЦБ продолжают расти, ставки остаются низкими

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- РТМ: результаты деятельности за 2007 г. по МСФО

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **RusAgr 18** против продажи **RusAgr 17**. Спред между ними не должен превышать 5 бп
- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- 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 BBB- агентством Fitch спреда к выпуску **Alrosa 14** быть не должно
- Покупать **Promsvyaz 18**, выпуск торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 10** – спред к бондам российского Альфа-Банка слишком широк
- Покупать выпуск **Самарская область-5**. Спред к **МосОбл-8**, должен сузиться на 30-50 бп
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 600 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать облигации **ДГК**. Спред к **ЯкутскЭнерго-2** должен исчезнуть
- Покупать **Амурметалл-1** и **Амурметалл-3**. Потенциал сужения спреда к выпуску **Белон-1** – около 50 бп
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ТГК-10-2**, **ВБД-3** и **АФК Система**

СЕГОДНЯ

- Начнутся биржевые торги облигациями **Татфондбанк-4**, **НТС**

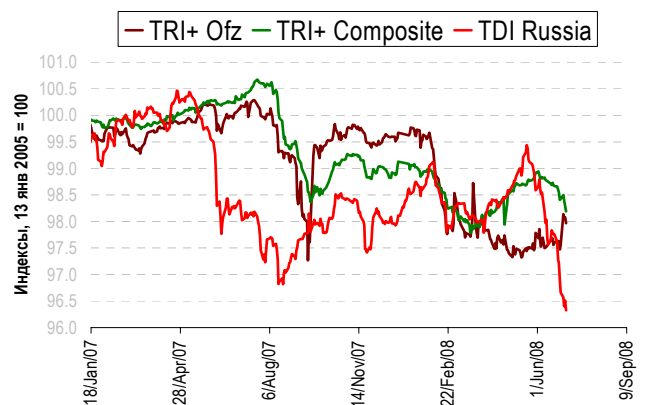
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 179.00	5.00	19.00	32.00
EMBI+ Spread	↑ 302.08	0.71	49.17	63.08
Russia 30 Price	↓ 112.06	-0.24	-1.80	-1.84
Russia 30 Spread	↑ 171	+2	+17	+22
Gazprom 13 Price	↓ 109 7/8	- 4/8	-5	-4
Gazprom 13 Spread	↑ 380	+15	+104	+83
UST 10y Yield	↑ 3.977	+0.01	+0.06	-0.05
BUND 10y Yield	↓ 4.552	-0.10	+0.13	+0.25
UST10y/2y Spread	↑ 144	+6	-3	+46
Mexico 33 Spread	↔ 230	-	+30	+34
Brazil 40 Spread	↓ 420	-1	+24	+15
Turkey 34 Spread	↑ 449	+1	+81	+150
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 7.25	+0.06	+0.63	+0.73
Мособласть 5	↓ 8.13	-0.01	+0.56	+1.10
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.51	+0.11	+0.32	+0.70
Руб / \$	↑ 23.505	+0.122	-0.303	-1.058
\$ / EUR	↓ 1.571	-0.015	+0.028	+0.112
Руб. / EUR	↓ 36.938	-0.160	+0.191	+1.096
NDF 6 мес.	↑ 23.726	+0.136	-0.279	-0.984
RUR Overnight	↑ 2.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 652.2	-7.10	+87.60	-11.90
Депозиты в ЦБ	↑ 431	+26.10	+47.20	-84.60
Сальдо опер. ЦБ	↑ 79.2	+32.20	+38.90	+1.60
RTS Index	↓ 2211.73	-1.94%	-8.96%	-3.44%
Dow Jones Index	↑ 11288.54	+0.65%	-8.98%	-14.90%
Nasdaq	↓ 2245.38	-0.27%	-9.48%	-15.34%
Золото	↓ 934.14	-0.94%	+6.25%	+12.05%
Нефть Urals	↑ 142.50	+0.01	+0.19	+0.56

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 182.00	-0.02	-0.34	1.89
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 173.05	-0.10	0.37	1.49
TDI Russia	↓ 169.20	-0.16	-1.86	69.20
TDI Ukraine	↓ 161.36	-0.31	-3.33	61.36
TDI Kazakhs	↓ 142.83	-0.67	-1.76	42.83
TDI Banks	↓ 164.09	-0.07	-1.41	64.09
TDI Corp	↓ 170.60	-0.24	-3.14	70.60

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



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		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Максим Бирюков			
Николай Минко		Департамент клиентской торговли	
Татьяна Днепровская		Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Юрий Тулинов		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Себастьян де Толмес де Принсак	
Павел Пикулев		Юлия Тонконогова	
Владимир Брагин		Роберто Пеццименти	
Александр Щуриков		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39		
Арсений Куканов			
Андрей Малышенко			
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59		
Татьяна Андриевская			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
Департамент исследований рынка акций	+7 (495) 789-36-19	Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	Дмитрий Сергеев	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко	Виталий Баикин	Адам Бринкли-Сванберг	+7 (495) 540-69-84
Владимир Сибиряков	Дмитрий Алмакаев	Ян Чандра	+7 (495) 789-36-12
Тимур Салихов		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 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 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 (включая ценные бумаги), 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.