

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Фондовые рынки подросли
- Treasuries стабилизировались
- Российские евробонды возобновили снижение

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Без направления
- Идея инфраструктурных облигаций набирает популярность
- Очередной аукцион **Москва-59**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежном рынке все спокойно
- Инфляция в январе – выше аналогичного прошлого года показателя
- Бюджет секвестировать не будут, однако его структура изменится

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Миракс: снижение рейтинга и переговоры с кредиторами
- АВТОВАЗ рассчитывает на государство

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Когда рубль дешевеет столь быстро, никакие рублевые облигации не могут быть интересны. Вложения даже в наличную валюту гораздо выгоднее. Тем не менее, с покупкой еврооблигаций мы советуем сохранять осторожность, так как цены, особенно на короткие выпуски, сейчас изрядно выросли, и мы опасаемся, что если появится повод, рынок может существенно откорректироваться вниз.

- В то же время, если нет выбора и нужно покупать прямо сейчас, мы можем посоветовать два выпуска. **NovPort 12** и **VTB 16E** (с путом в 2011 г). На наш взгляд, сейчас эти бумаги обеспечивают оптимальное соотношение доходности, дюрации и кредитного качества.

СЕГОДНЯ

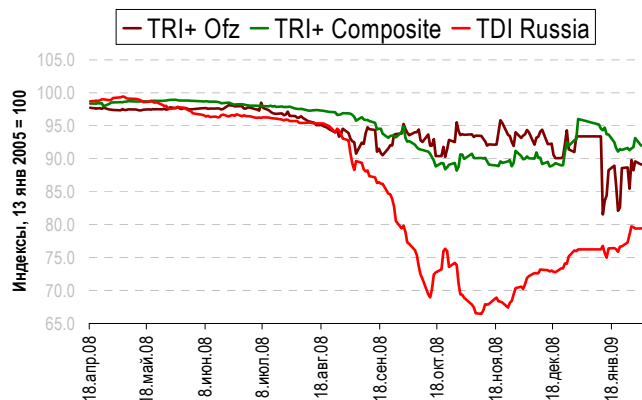
- Публикация данных о рынке труда США за январь

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	601.08	16.46	-62.92	-141.92
EMBI+ spread	↑	645.24	6.74	10.31	-44.99
Russia 30 Price	↓	91.16	-1	-0	+3 4/8
Russia 30 Spread	↑	623.80	+20.60	-43.90	-140.00
Gazprom 13 Price	↓	94 2/8	-0	+ 5/8	+2 2/8
Gazprom 13 Spread	↑	953	+4	-46	-104
UST 10y Yield	↓	2.901	-0.01	+0.46	+0.69
BUND 10y Yield	↓	3.337	-0.02	+0.21	+0.39
UST 10y/2y Yield	↓	194.2	-0	+33	+50
Mexico 33 Spread	↑	471	+2	+66	+54
Brazil 40 Spread	↑	482	+16	+71	+89
Turkey 34 Spread	↑	593	+8	+8	-39
ОФЗ 46014	↑	10.61	+0.00	+0.96	+0.96
Москва 39	↑	15.33	+0.00	+6.53	+6.53
Мособласть 5	↑	31.68	+0.05	+13.01	+13.01
Газпром 4	↑	12.17	+0.01	+0.33	+0.33
Центел 4	↑	14.80	+0.00	+0.51	+0.51
Руб / \$	↓	36.014	-0.115	+6.622	+6.622
\$ / €	↓	1.278	-0.004	-0.094	-0.121
Руб / €	↑	46.839	0.450	5.412	5.412
NDF 6 мес.	↓	25.780	-1.300	-1.770	-1.270
RUR Overnight	↑	6.75	+1.3	+2.8	0.0
Корсчета	↓	416.3	-2.70	-452.80	-452.80
Депозиты в ЦБ	↑	91.8	+8.50	-73.20	-73.20
Сальдо опер. ЦБ	↑	-625.70	+40.90	-654.00	-654.00
RTS Index	↓	513.12	-0.34%	-18.80%	-18.80%
Dow Jones Index	↑	8063.07	+1.34%	-7.77%	-8.13%
Nasdaq	↑	1546.24	+2.06%	-4.38%	-1.95%
Золото	↑	910.80	+0.72%	+6.67%	+3.56%
Нефть Urals	↑	44.87	+3.32%	+3.53%	+7.27%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	169.81	0.31	-1.64
TRIP Composite	↑	174.34	0.20	-2.00
TRIP OFZ	↓	151.61	-0.04	-13.02
TDI Russia	↓	147.39	-0.33	6.98
TDI Ukraine	↓	109.39	-0.12	2.10
TDI Kazakhs	↓	108.60	-0.53	1.79
TDI Banks	↑	145.89	0.94	7.23
TDI Corp	↓	146.41	-0.33	11.45

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

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

Максим Бирюков
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов
Андрей Петров

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

Павел Пиккулев
Владимир Брагин

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39
Андрей Малышенко
Дмитрий Борзых Вадим Закройщиков

Департамент торговли

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

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Дмитрий Рябчук

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Владимир Куцев
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова

Департамент РЕПО и производных инструментов

+7 (495) 789-98-29

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская
Николай Порохов Ричард Холиоук

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. 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 намеревались 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 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, выраженным 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.