

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Один зеленый росток увял
- Переходящий «лось» поселился на балансе ФРС
- Рост доходности UST становился, несмотря на «первичку»
- Активность на российском рынке внешнего долга упала
- Сегодня американские банки получают итоги стресс-тестирования

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые облигации снова в плюсе
- Москва составит конкуренцию Минфину
- Возможностей не платить станет меньше

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок спокоен, ставки довольно стабильны, рубль продолжает дорожать

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ВТБ, НМТП: финансовые результаты 2008 года по МСФО
- Миноритарии Sibir Energy продали 16% компании по ofercie ... Газпром нефти
- Х5 покупает «Холидей классик»

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- В последнее время девальвационные ожидания сошли на нет, а стоимость фондирования стала соответствовать доходности качественных бумаг. Тем не менее, риски дефолтов остаются высокими, и с учетом смены характера заявлений официальных лиц на поддержку правительства, в случае чего, лучше не рассчитывать. Поэтому мы по-прежнему рекомендуем соблюдать осторожность и ограничиться приобретением коротких бумаг эмитентов первого и качественного второго эшелонов, способных самостоятельно исполнить обязательства. Достойным выбором мы считаем выпуски Москва-58, ВТБ-5, РусГидро, МосОбл-8.

- На рынке еврооблигаций мы рекомендуем пока оставаться в стороне, так как первый эшелон кажется нам перекупленным, а кредитные риски, связанные с high-yield, все еще очень велики. Имеет смысл держать портфель только коротких и довольно качественных бумаг, таких, например, как NovPort 12 или Severstal 13.

СЕГОДНЯ

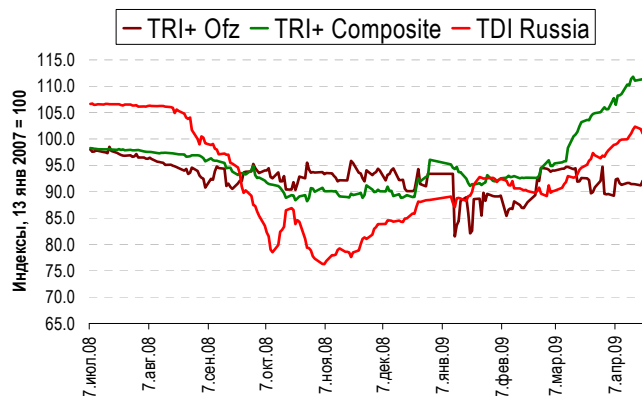
- Оферты ТППРОМ-ИНВЕСТ-1, ХКФ Банк-5, Минплита-Финанс-1, Объединенные кондитеры-Финанс-2

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	496.00	11.00	-44.69	-247.00
EMBI+ spread	↑	562.19	4.17	-59.76	-128.04
Russia 30 Price	↓	96.30	-6/8	+4/8	+8 5/8
Russia 30 Spread	↑	522.60	+14.10	-27.40	-241.20
Gazprom 13 Price	↓	97 7/8	-6/8	+1 7/8	+5 7/8
Gazprom 13 Spread	↑	843	+24	-69	-214
UST 10y Yield	↑	2.931	+0.00	+0.18	+0.72
BUND 10y Yield	↑	3.22	+0.01	+0.09	+0.27
UST 10y/2y Yield	↑	198.6	+0	+14	+54
Mexico 33 Spread	↑	422	+3	-26	+5
Brazil 40 Spread	↓	391	-1	-15	-2
Turkey 34 Spread	↑	525	+2	-65	-107
ОФЗ 46014	↓	12.05	-0.43	-1.93	+2.40
Москва 39	↑	15.57	+0.30	-0.69	+6.77
Мособласть 5	↑	17.93	+0.64	-8.74	-0.75
Газпром 4	↑	10.42	+0.02	-0.96	-1.42
Центел 4	↓	14.01	-7.73	-0.44	-0.28
Руб / \$	↓	34.060	-0.045	+0.333	+4.668
\$ / €	↑	1.315	+0.015	-0.039	-0.084
Руб / €	↓	44.039	-0.037	-1.357	2.612
NDF 6 мес.	↓	12.750	-0.630	-1.300	-14.300
RUR Overnight	↑	6.50	+0.5	-0.5	-0.3
Корсчета	↓	394	-6.60	-14.40	-475.10
Депозиты в ЦБ	↔	208.8	-	-41.70	+43.80
Сальдо опер. ЦБ	↓	3.70	-27.80	+110.40	-24.60
RTS Index	↑	820.70	+4.53%	+9.04%	+29.88%
Dow Jones Index	↑	7957.06	+0.89%	+0.41%	-9.34%
Nasdaq	↑	1652.21	+0.37%	+4.11%	+4.77%
Золото	↑	904.68	+1.34%	-3.10%	+2.87%
Нефть Urals	↑	48.15	+0.40%	-6.83%	+15.11%

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	183.30	1.22	8.08	11.85
TRIP Composite	↑	190.32	1.21	5.64	13.98
TRIP OFZ	↓	155.16	-0.41	2.24	-9.47
TDI Russia	↓	160.30	-0.49	5.09	25.96
TDI Ukraine	↓	121.43	-2.86	22.67	16.71
TDI Kazakhs	↓	101.32	-2.00	4.92	-7.04
TDI Banks	↓	162.84	-0.17	8.99	34.31
TDI Corp	↓	158.87	-0.34	4.42	27.52

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 6472590
или по E-mail: sales@trust.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков

Факс +7 (495) 789-36-09
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ

Максим Бирюков +7 (495) 789-36-09
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов
Андрей Петров

Стратегический анализ

Павел Пикулев +7 (495) 786-23-48
Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 789-35-94
Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков
Дмитрий Борзых

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-90
E-mail sales@trust.ru

Андрей Миронов

Роман Приходько

Дмитрий Рябчук

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Владимир Куцев
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова +7 (495) 647-25-74

Выпускающая группа

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 ОВВЗ
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 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. 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 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 взысканиями, 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.