

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Американский рынок занятости – без иллюзий
- Консолидация, переходящая в коррекцию?
- Российский рынок: hit-take-hit-take

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок нефти не заметил
- Минфин предлагает короткий выпуск ОФЗ
- Очередной «последний» аукцион Москвы

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка по-прежнему невысокие, валютный рынок спокоен

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АВТОВАЗ, Астана-финанс: результаты 2008 г. по МСФО
- МегаФон рассматривает возможность выкупа до 5% акций ВымпелКома

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Относительно низкая вероятность резкой девальвации рубля, а также намерения ЦБ и дальше снижать ставки по инструментам рефинансирования позволяют оптимистично смотреть на рублевые облигации. В то же время серьезным ограничением для дальнейшего снижения доходности является большой навес первичных размещений, в частности, со стороны компаний первого эшелона. В этой связи, конечно, лучше приобретать бумаги на первичном рынке, рассчитывая на премию за первичное размещение. Но если вопрос стоит о покупке бумаг на вторичном рынке, то мы советуем обратить внимание на выпуски **РЖД-12, РЖД-16, МТС-4**

• Из более рискованных бумаг нам нравятся выпуски **X5-1** и **X5-4**, доходность которых выглядит адекватной компенсацией за риски эмитента.

• На рынке еврооблигаций мы по-прежнему не верим, что в краткосрочной перспективе облигации с длинной дюрацией имеют потенциал для роста, поэтому все еще советуем придерживаться короткой части кривой. Кроме того, кредитные риски по-прежнему остаются значительными. В этой связи нам нравятся выпуски **NovPort 12, Sistema 11, ALROSA ECP**

СЕГОДНЯ

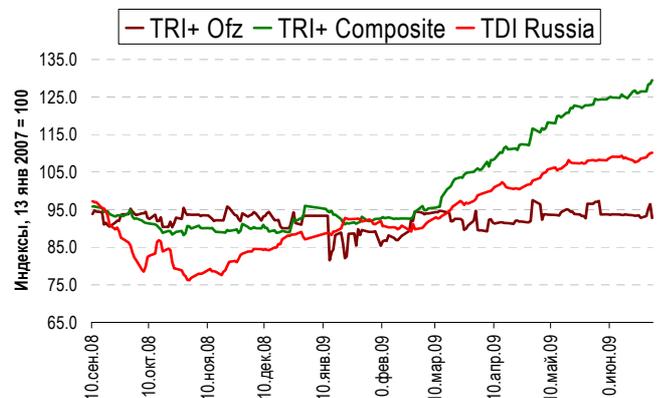
- Оферты **АПК ОГО-3, Ай-ТЕКО-2**
- Погашение **Vostochny Express Bank 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	395.00	12.00	33.00	-348.00
EMBI+ spread	↑	429.17	10.78	-0.42	-261.06
Russia 30 Price	↓	98.82	-3/8	-7/8	+11 2/8
Russia 30 Spread	↑	421.00	+11.00	+38.00	-342.80
Gazprom 13 Price	↑	103 3/8	+3/8	+1 2/8	+11 3/8
Gazprom 13 Spread	↓	753	-5	-46	-451
UST 10y Yield	↓	3.497	-0.05	-0.22	+1.28
BUND 10y Yield	↓	3.324	-0.09	-0.31	+0.37
UST 10y/2y Yield	↑	251.2	+1	-26	+107
Mexico 33 Spread	↑	327	+7	+24	-90
Brazil 40 Spread	↑	282	+14	+4	-110
Turkey 34 Spread	↑	404	+6	+16	-228
ОФЗ 46014	↑	11.75	+0.08	+1.11	+2.10
Москва 39	↑	14.72	+0.27	+0.57	+5.92
Мособласть 5	↓	14.84	-0.04	+0.96	-3.84
Газпром 4	↓	9.53	-0.27	+0.46	-2.31
Центел 4	↑	12.43	+1.17	+2.72	-1.86
Руб / \$	↑	31.190	+0.152	+0.677	+1.799
\$ / €	↓	1.394	-0.021	-0.025	-0.005
Руб / €	↓	43.807	-0.044	0.158	2.379
NDF 6 мес.	↓	10.460	-0.310	-0.090	-16.590
RUR Overnight	↓	5.00	-0.1	-1.8	-6.0
Корсчета	↓	457.5	-12.80	+58.20	-411.60
Депозиты в ЦБ	↑	612.2	+103.40	+100.60	+447.20
Сальдо опер. ЦБ	↑	124.10	+28.30	+4.20	+95.80
RTS Index	↓	960.46	-1.79%	-13.37%	+52.00%
Dow Jones Index	↓	8280.74	-2.63%	-5.37%	-5.65%
Nasdaq	↓	1796.52	-2.67%	-2.89%	+13.92%
Золото	↓	933.55	-0.69%	-4.49%	+6.15%
Нефть Urals	↓	65.56	-3.46%	-2.96%	+56.73%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD	
TRIP High Grade	↑	189.95	0.20	1.20	18.50
TRIP Composite	↑	201.79	1.13	3.92	25.45
TRIP OFZ	↓	156.60	-6.02	-7.14	-8.03
TDI Russia	↑	175.71	0.23	3.33	41.37
TDI Ukraine	↓	147.24	-0.37	4.58	42.52
TDI Kazakhs	↑	119.98	3.23	5.09	11.63
TDI Banks	↑	181.59	0.49	5.11	53.06
TDI Corp	↑	180.26	0.67	5.40	48.91

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
НАЦИОНАЛЬНОГО 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 +7 (495) 789-36-09

Максим Бирюков
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

Дмитрий Игумнов +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

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 ОБВЗ
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 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 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 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.