

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Пресытились ликвидностью
- Россию поставили на пересмотр (во второй раз)
- Газпром не стал дожидаться лучших времен

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Позитивный настрой в бумагах первого эшелона
- ГидроОГК найдет средства в бюджете
- Минфин корректирует планы по размещению ОФЗ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Сегодня ставки и объем РЕПО с ЦБ могут еще вырасти

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Банк «Петрокоммерц» увеличивает капитал
- Темирбанк отчитался за 2007 г. по МСФО
- Х5 сделала еще один шаг к покупке «Карусели»

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации казахского банка «ЦентрКредит». Корейский банк Коокмин собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп
- Покупать короткие «защитные» банковские выпуски: **Tatfond 10**, **CenterInvest 09**, **TransCap 10** и **Transcredit 10**. Снижение ставки ФРС поддерживает их котировки, несмотря на глобальное расширение рисков спредов
- Покупать бумаги из числа тех, которые дают наибольший спред к ставке РЕПО ЦБ и при этом имеют не слишком большую дюрацию – выпуски УРСА Банка, ХКФБ и Банка Русский Стандарт
- Покупать облигации ТГК-10-2, 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 (УТР13.12%) и МиГ-2 (УТР12.47%), уровни доходностей которых являются привлекательными, учитывая контроль эмитентов со стороны государства
- Покупать короткие бумаги РБК БО-4 (УТМ 12.25%), которым практически нет альтернативы среди корпоративных выпусков нефинансового сектора близкого кредитного качества и дюрации

СЕГОДНЯ

- Состоятся размещения облигаций Атомспецконструкция
- На биржевые торги выходят облигации Далур, Тарханы, Ставропольэнергосбыт
- Публикуется индекс РСЕ в США за февраль

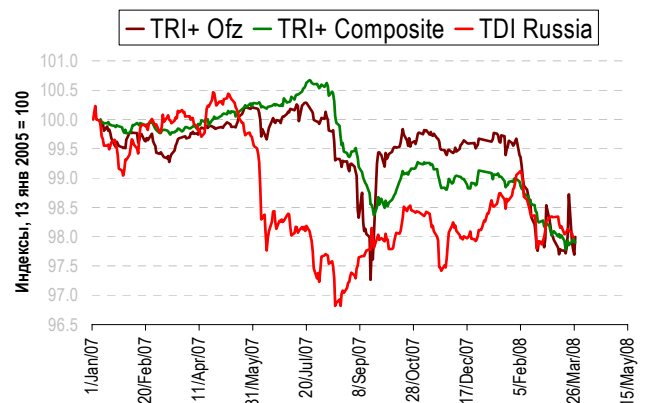
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 185.00	-7.00	13.00	38.00
EMBI+ Spread	↓ 295.80	-3.64	33.80	56.80
ML High Yield Index	↑ 173.08	0.24	0.17	-4.12
Russia 30 Price	↑ 115.26	0.01	1.80	1.36
Russia 30 Spread	↓ 178	-7	+9	+29
Gazprom 13 Price	↓ 112 6/8	- 2/8	-1 5/8	-1 1/8
Gazprom 13 Spread	↑ 402	+1	+65	+104
UST 10y Yield	↑ 3.53	+0.07	-0.33	-0.50
BUND 10y Yield	↑ 3.924	+0.05	-0.15	-0.38
UST10y/2y Spread	↔ 184	-	-2	+86
Mexico 33 Spread	↓ 231	-5	+8	+36
Brazil 40 Spread	↓ 451	-7	+31	+46
Turkey 34 Spread	↓ 403	-5	+61	+104
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 6.78	-0.14	-0.04	+0.26
Мособласть 5	↑ 8.06	+0.05	+0.56	+1.03
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 9.50	+0.11	+0.51	+1.69
Руб / \$	↑ 23.506	+0.053	-0.742	-1.058
\$ / EUR	↓ 1.578	-0.007	+0.081	+0.119
Руб. / EUR	↓ 37.081	-0.088	+0.768	+1.238
NDF 6 мес.	↑ 23.900	+0.090	-0.720	-0.810
RUR Overnight	↑ 5.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 490	-31.00	-18.00	-174.10
Депозиты в ЦБ	↑ 159.8	+4.30	+47.40	-355.80
Сальдо опер. ЦБ	↑ 40.5	+14.60	+123.50	-37.10
RTS Index	↑ 2030.13	+1.75%	-3.16%	-11.37%
Dow Jones Index	↓ 12302.46	-0.97%	-3.02%	-7.25%
Nasdaq	↓ 2280.83	-1.87%	-2.74%	-14.00%
Золото	↓ 947.20	-0.73%	-0.10%	+13.61%
Нефть Urals	↑ 101.34	+0.02	+0.05	+0.11

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 178.79	0.06	0.44	0.09
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 170.34	0.33	0.70	-0.10
TDI Russia	↑ 168.80	0.03	0.67	68.80
TDI Ukraine	↑ 164.73	0.06	0.21	64.73
TDI Kazakhs	↓ 139.41	-0.11	-1.22	39.41
TDI Banks	↑ 161.27	0.02	0.00	61.27
TDI Corp	↓ 169.88	-0.01	-0.36	69.88

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		Департамент клиентской торговли	
Алексей Дёмкин, CFA	+7 (495) 608-20-38	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Виктория Кибальченко		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Станислав Боженко		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Марина Власенко		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Стратегический анализ		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Павел Пикулев	+7 (495) 608-20-24	Себастьян де Толмес де Принсак	
Александр Щуриков		Юлия Тонконогова	
Денис Порывай		Роберто Пеццименти	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Арсений Куканов			
Андрей Малышенко			
Владимир Брагин			
Выпускающая группа			
Татьяна Андриевская	+7 (495) 608-20-59		
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
Департамент исследований рынка акций		Департамент клиентской торговли акциями	
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 Алмаев		
	Николас Роберт	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 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. 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 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 контрагентом Банка в США и предназначается только для этих лиц, которые подтверждают, что они являются основными институциональными инвесторами США, как это определено в Правилах 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 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.