

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- «Физики» заскакивают в поезд?
- Дефицит торгового баланса США продолжает сокращаться
- Российский рынок: рост продолжается, активность упала
- Проблемы со сбережениями определяют избыток «первички»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Уверенность растет
- Настал черед длинных бумаг?
- ГАЗ выкупает бумаги «согласных»

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок стабилен, рубль немного подорожал

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- МДМ-Банк, Банк «Санкт-Петербург»: результаты 2008 г. по МСФО
- Группа «Черкизово»: предварительные итоги 2008 г. по US GAAP и возможность реструктуризации бонда
- Новое предложение кредиторам и акционерам РБК

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• В последнее время девальвационные ожидания сошли на нет, а стоимость фондирования понемногу приближается к уровню 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-46, Москва-59, РЖД-13, РусГидро**.

• В последнее время на рынке намечилось движение в корпоративных еврооблигациях. Тем не менее, мы все еще настроены осторожно, и полагаем, что хрупкий оптимизм на российском рынке на 95% зависит от ситуации на глобальных рынках, в то время как собственно привлекательность российских бумаг еще мало что значит. На наш взгляд, покупать евробонды имеет смысл только если вы: а) имеете длинные деньги; б) верите, что худшее на глобальных рынках позади; в) считаете, что в российских еврооблигациях не будет «громких» реструктуризаций.

• Если вы удовлетворяете указанным выше условиям, то вам имеет смысл покупать качественные еврооблигации средней дюрации, которые покажут опережающую динамику в случае реализации роста рынка. Среди наших предпочтений выпуски: **Severstal 13, TNK 12, VTB 16E**.

СЕГОДНЯ

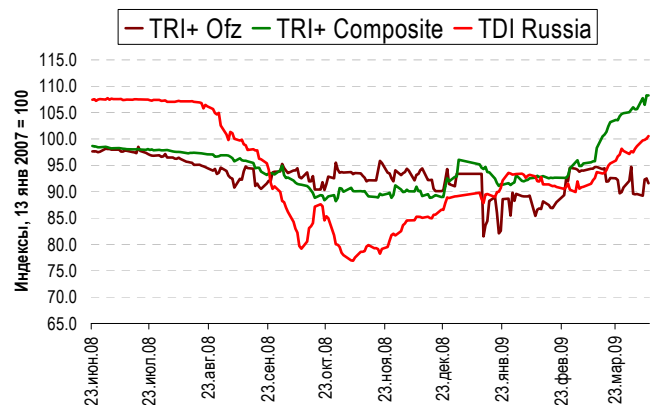
- В США выходной
- Оферта **ЕЭСК-2**
- Погашение **IAPO 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 477.00	-20.00	-129.25	-266.00
EMBI+ spread	↓ 558.68	-14.59	-103.87	-131.55
Russia 30 Price	↑ 98.45	+1 1/8	+6 6/8	+10 7/8
Russia 30 Spread	↓ 484.70	-25.40	-133.60	-279.10
Gazprom 13 Price	↑ 96 4/8	+0	+5 6/8	+4 4/8
Gazprom 13 Spread	↓ 884	-7	-189	-173
UST 10y Yield	↑ 2.923	+0.05	+0.06	+0.71
BUND 10y Yield	↑ 3.255	+0.04	+0.25	+0.31
UST 10y/2y Yield	↑ 197.1	+2	+12	+53
Mexico 33 Spread	↓ 394	-9	-82	-23
Brazil 40 Spread	↓ 350	-10	-122	-43
Turkey 34 Spread	↓ 525	-17	-130	-106
ОФЗ 46014	↑ 10.74	+0.00	-0.23	+1.09
Москва 39	↓ 15.63	-0.17	+0.18	+6.84
Мособласть 5	↓ 20.93	-1.12	-6.34	+2.26
Газпром 4	↑ 11.07	+0.18	-0.36	-0.77
Центел 4	↓ 14.39	-1.32	-0.46	+0.11
Руб / \$	↑ 33.778	+0.394	-1.338	+4.387
\$ / €	↓ 1.316	-0.009	+0.026	-0.082
Руб / €	↓ 44.499	-0.159	0.073	3.072
NDF 6 мес.	↓ 12.460	-0.750	-5.540	-14.590
RUR Overnight	↑ 7.50	+0.5	+0.3	+0.8
Корсчета	↓ 392.8	-41.40	-3.40	-476.30
Депозиты в ЦБ	↑ 288.0	+46.80	+158.50	+123.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ 67.90	+95.20	+476.70	+39.60
RTS Index	↑ 810.90	+6.62%	+31.02%	+28.33%
Dow Jones Index	↑ 8083.38	+3.14%	+12.74%	-7.90%
Nasdaq	↑ 1652.54	+3.89%	+15.88%	+4.79%
Золото	↓ 880.62	-0.25%	-4.72%	+0.13%
Нефть Urals	↑ 52.17	+3.57%	+21.78%	+24.72%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 178.90	-0.16	7.80	7.45
TRIP Composite	↓ 187.17	-0.21	8.05	10.82
TRIP OFZ	↓ 154.47	-1.18	-5.05	-10.16
TDI Russia	↑ 158.99	0.77	12.55	24.65
TDI Ukraine	↓ 108.45	-4.32	12.43	3.73
TDI Kazakhs	↓ 100.06	-0.59	11.02	-8.29
TDI Banks	↓ 158.82	0.00	14.36	30.29
TDI Corp	↑ 155.86	0.37	11.55	24.51

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 +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

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 +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 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 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.