

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Финансовые рынки воспряли духом
- Сегодня ждем отчета Morgan Stanley
- Спреды откатились от 4-летних максимумов
- Мы видели покупки в России и Казахстане

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Внутренний рынок продолжает испытывать негативное влияние внешних рынков
- Второй «заход» Минфина на рынок ОФЗ
- Выпуск **МКБ-4** был размещен в полном объеме

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Рынок восполнил потери от выплаты ЕСН

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Магнит: отчетность по МСФО за 2007 год
- Группа «Разгуляй» увеличит капитал
- Группа ЛСР купила железобетонный завод

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Покупать облигации казахского банка «ЦентрКредит». Корейский банк Коокмин собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп
- Покупать еврооблигации **TNK 17** и **TNK 18**. Спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30-50 бп
- Покупать дешевые банковские выпуски: **Tatfond 10**, **CenterInvest 09**, **TransCap 10**, **Alfa Bank 12** и **Transcredit 10**
- Покупать бумаги из числа тех, которые дают наибольший спред к ставке РЕПО ЦБ и при этом имеют не слишком большую дюрацию – выпуски УРСА Банка, ХФБ
- Покупать облигации **ТГК-10-2**, **ТГК-6**: «защитная» дюрация, привлекательная доходность, эмитенты выпусков интересны для 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** и **МиГ-2**: объявленные ставки купонов (12.50% и 12.00% годовых соответственно до новых годовых офферт) выглядят привлекательно

**СЕГОДНЯ**

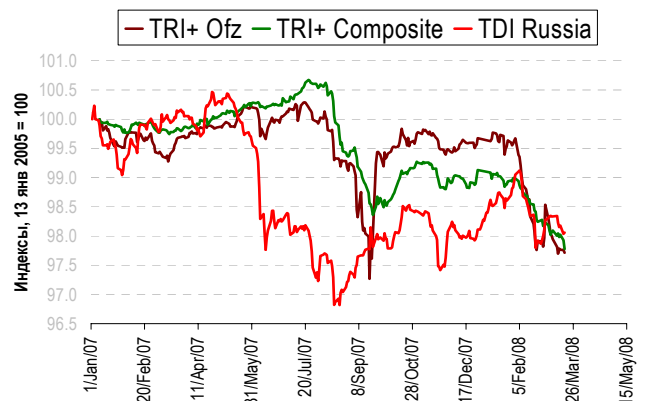
- Начнутся биржевые торги выпуском **Межпромбанк**
- В списке А1 начнутся торги облигациями **Седьмой Континент-2**
- Выходит отчетность Morgan Stanley
- Публикуется торговый баланс Еврозоны за январь

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 194.00	-17.00	14.00	47.00
EMBI+ Spread	↔ 284.00	0.00	6.00	45.00
ML High Yield Index	↑ 170.58	0.50	-1.16	-6.62
Russia 30 Price	↑ 115.02	0.08	1.03	1.13
Russia 30 Spread	↓ 184	-19	+13	+36
Gazprom 13 Price	↑ 113 3/8	+0	-1 7/8	-4/8
Gazprom 13 Spread	↓ 395	-26	+66	+98
UST 10y Yield	↑ 3.485	+0.18	-0.29	-0.54
BUND 10y Yield	↑ 3.761	+0.07	-0.19	-0.54
UST10y/2y Spread	↓ 188	-8	+3	+91
Mexico 33 Spread	↓ 246	-19	+4	+50
Brazil 40 Spread	↓ 460	-23	+21	+55
Turkey 34 Spread	↓ 407	-31	+61	+108
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.94	+0.05	+0.09	+0.42
Мособласть 5	↓ 8.02	-0.02	+0.74	+0.99
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 9.22	-0.10	+1.23	+1.41
Руб / \$	↑ 23.630	+0.089	-0.963	-0.934
\$ / EUR	↓ 1.563	-0.011	+0.094	+0.103
Руб. / EUR	↓ 36.917	-0.116	+0.818	+1.074
NDF 6 мес.	↑ 24.090	+0.080	-0.870	-0.620
RUR Overnight	↑ 4.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 625.2	+113.20	+90.80	-38.90
Депозиты в ЦБ	↓ 120.4	-62.90	-20.40	-395.20
Сальдо опер. ЦБ	↓ 11.2	-58.20	+54.00	-66.40
RTS Index	↑ 2018.76	+1.40%	+1.48%	-11.86%
Dow Jones Index	↑ 12392.66	+3.51%	+0.36%	-6.57%
Nasdaq	↑ 2268.26	+4.19%	-2.31%	-14.48%
Золото	↓ 982.24	-2.04%	+8.84%	+17.82%
Нефть Urals	↑ 102.48	+0.04	+0.12	+0.12

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 178.13	-0.17	-0.32	-0.29
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 169.58	-0.03	0.03	-0.55
TDI Russia	↑ 168.61	0.04	0.36	68.61
TDI Ukraine	↑ 164.33	0.08	0.30	64.33
TDI Kazakhs	↓ 139.31	-0.10	-0.94	39.31
TDI Banks	↓ 161.35	0.00	0.18	61.35
TDI Corp	↑ 170.05	0.04	-0.49	70.05

**TRUST Dollar and Ruble 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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

<b>Департамент исследований долговых рынков</b>		<b>Департамент торговли</b>	
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	<a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>	E-mail	<a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a>
<b>Кредитный анализ</b>	+7 (495) 608-20-38	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Алексей Дёмкин, CFA		Евгений Гарипов	
Виктория Кибальченко		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Станислав Боженко		Сергей Осмачек	
Марина Власенко		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
<b>Стратегический анализ</b>	+7 (495) 608-20-24	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Павел Пиккулев		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Александр Щуриков		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Денис Порывай		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Себастьян де Толмес де Принсак	
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Юлия Тонконогова	
Арсений Куканов		Роберто Пеццименти	
Андрей Малышенко		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Владимир Брагин		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
<b>Выпускающая группа</b>	+7 (495) 608-20-59	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Татьяна Андриевская			
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
<b>Департамент исследований рынка акций</b>	+7 (495) 789-36-19	<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
Александр Якубов	Дмитрий Сергеев	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Андрей Клапко	Виталий Баикин	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Владимир Сибиряков	Дмитрий Алмакаев	Ян Чандра	
Тимур Салихов	Николас Роберт	<b>Департамент торговли акциями</b>	
		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 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 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 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. 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-1 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 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, 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.