

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Из жара в озноб
- Китай опасается перегрева?
- US Treasuries: очередной забег в качество
- Из российских еврооблигаций покупают суверенный долг

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Участники рынка сохраняют оптимизм
- Новый купон **ВК-Инвест-1**: лучше воспользоваться офертой
- Минфин может разместить в 2010 году госбумаг на сумму до RUB869.3 млрд.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Чистая ликвидная позиция все увеличивается

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Белон досрочно погашает кредиты ВТБ
- Альфа-Банк открывает кредитную линию авиакомпании «Сибирь» объемом RUB5.4 млрд. на 5 лет (сообщение компании)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Среди рублевых облигаций первого эшелона сейчас не осталось явно недооцененных бумаг, вследствие чего лучшим выбором являются наиболее ликвидные бумаги, такие, например, как **РЖД БО-1** или **РЖД-10**. По-прежнему неплохо смотрится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий премию 120 бп к **МТС-5**, а также **АФК Система-3**, которая торгуется примерно на тех же уровнях доходности, что второй выпуск. Советуем также обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.

- Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке. Кроме того, мы считаем, что выпуск **SINEK 12/15** явным образом недооценен относительно **Alrosa 14**. Во втором эшелоне нам нравится новый выпуск **NKNH 12**, который предлагает премию к металлургическому сектору в районе 200 бп, и мы ожидаем его сокращения минимум вдвое. Кроме того, нам нравится новый **Ak Bars 12** с купоном 10.25%. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**. Банк демонстрирует возможность и желание платить по своим долгам, однако его бонды торгуются со спредом около 300 бп к бондам российских банков со схожими рейтингами.

СЕГОДНЯ

- Аукцион **UST10** объемом USD21.0 млрд.
- Начало торгов: **Башнефть-1**, **Башнефть-2**, **Башнефть-3**, **ЛенСпецСМУ-1**, **АиФ-МедиаПресса-финанс-1**
- Оферта: **Первый Объединенный Банк-1**

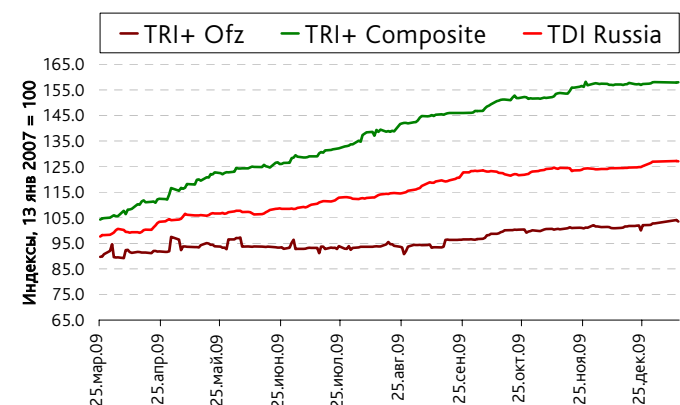
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑	183.00	8.00	-31.00	-5.00
EMBI+ spread	↑	273.24	9.16	-20.43	-0.52
Russia 30 Price	↓	114.13	- 1/8	+1 2/8	+1 2/8
Russia 30 Spread	↑	146.70	+9.20	-34.50	-7.50
Russia 5Y CDS	↑	161.26	+3.26	-31.40	-21.56
UST 10y Yield	↓	3.723	-0.07	+0.14	-0.11
BUND 10y Yield	↓	3.311	-0.04	+0.08	-0.08
UST 10y/2y Yield	↓	280	-6	+6	+10
Mexico 33 Spread	↑	244	+4	-4	+6
Brazil 40 Spread	↑	165	+8	-12	+11
Turkey 34 Spread	↑	296	+7	-10	+14
ОФЗ 26199	↑	7.26	+0.06	-0.88	-0.55
Москва 50	↔	8.39	-	-0.52	-0.20
Мособласть 8	↑	13.59	+0.17	+1.18	+2.81
Газпром 4	↑	6.86	+1.75	+1.25	+2.62
МТС 3	↓	7.89	-0.01	-0.92	-0.07
Руб / \$	↓	29.428	-0.757	-0.620	-0.757
\$ / EUR	↓	1.449	-0.002	-0.004	+0.017
Руб / EUR	↓	42.668	-0.792	-1.412	-0.792
NDF 1 год	↓	5.560	-0.050	-1.190	-0.530
RUR Overnight	↓	2.50	-0.1	-3.8	+2.0
Корсчета	↓	852.3	-46.80	+207.80	+18.20
Депозиты в ЦБ	↑	569.0	+60.00	+214.60	+128.70
Сальдо опер. ЦБ	↓	-45.80	-357.50	-42.20	+23.10
RTS Index	↓	1522.44	-2.39%	+9.29%	+5.39%
Dow Jones Index	↓	10627.26	-0.34%	+1.68%	+1.91%
Nasdaq	↓	2282.31	-1.30%	+3.69%	+0.58%
Золото	↓	1129.04	-1.92%	+0.24%	+2.89%
Нефть Urals	↓	78.29	-1.71%	+10.21%	+2.26%

TRUST Bond Indices

		TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑	217.11	0.49	2.24	0.60
TRIP Composite	↑	229.79	0.25	2.85	0.72
TRIP OFZ	↓	179.40	-0.83	4.78	1.68
TDI Russia	↓	201.47	-0.22	4.74	3.56
TDI Ukraine	↓	181.59	-0.19	14.59	9.86
TDI Kazakhs	↓	154.03	-0.33	8.56	5.81
TDI Banks	↓	202.01	-0.08	3.80	2.79
TDI Corp	↓	208.18	-0.38	6.73	4.93

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

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Клиентские продажи

Себастьян де Принсак	+7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова	+7 (495) 647-28-39
Александр Хлопецкий	+7 (495) 647-28-39
Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90

sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин	+ 7 (495) 786-23-46
-----------------	---------------------

Департамент кредитного анализа

Юрий Тулинов	Татьяна
Днепровская	
Владислав Сидоров	Сергей Гончаров

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская	+7 (495) 789-36-09
Николай Порохов	research.debtmarkets@trust.ru
	Ричард Холиоук

Дмитрий Игумнов

+7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Сергей Крупчук	+7 (495) 789-60-58
Андрей Труфакин	+7 (495) 789-60-58
Дмитрий Рябчук	+7 (495) 647-25-97

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН
ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ

+7 (495) 789-35-94
+7 (495) 786-23-48

Департамент количественного анализа и информационного развития

Тимур Семенов	+ 7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко	
Вадим Закройщиков	

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](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 НБ «ТРАСТ» (ОАО) («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 контрагентам 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 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 являющимися 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.