

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- FOMC Statement: почти без сюрпризов
- Российские суверенные бонды вчера дешевели
- Новости «первички»: бонды ТНК-ВР не интересны, Татфондбанк - наоборот

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Минфин предпочел не размещать
- Дальнейшая активизация «первички»
- Улюкаев опять пообещал снижение инфляции, ставок и отсутствие Capital Controls

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Спокойный день на денежном рынке

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Татфондбанк завершил обмен еврооблигаций, бумага привлекательна
- Виктория получает рейтинг «В-» от Fitch
- ПУМБ объявил о реструктуризации внешних займов на сумму USD512 млн. (Интерфакс)
- ВымпелКом планирует увеличить капитальные инвестиции в 2010 г. до 15-18% от ожидаемой выручки (Интерфакс)
- Совет директоров МегаФона вновь не одобрил бюджет на 2010 г. и сделку по покупке Синтерры (Интерфакс)
- ЛСР в рамках планируемой допэмиссии может привлечь USD300-600 млн. (Reuters)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Среди рублевых облигаций первого эшелона нам нравится **ЕАБР-3**, который предлагает слишком высокую доходность по отношению к собственным кредитным рейтингам (А3/BBB/BBB), а также **РЖД-10** из-за чересчур широкого спреда к кривой ОФЗ. По-прежнему неплохо смотрятся облигации **АФК Система-2** и **АФК Система-3**, которые, все еще предлагают премию в районе 120 бп к **МТС-5**. Тем, для кого присутствие бумаг в ломбардном списке не является критичным, советуем также обратить внимание на выпуски **МРСК Юга-2** и **Интегра-2**.
- Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15**, **NKNK 12** и **NovPort 12**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, новый бонд **Tatfondbank 12** при ориентире по купону 12.00% и субординированный выпуск **Promsvyazbank 15**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**, на украинском рынке – **Pivdennyi 10**.

СЕГОДНЯ

- Оферта **ЖилСоцИпотека-3**

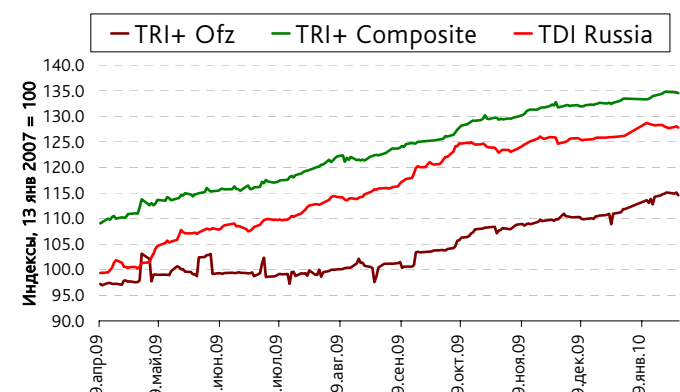
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑	204.00	3.00	13.00	16.00
EMBI+ spread	↑	300.75	3.24	20.33	26.99
Russia 30 Price	↓	113.00	- 3/8	+ 2/8	+ 1/8
Russia 30 Spread	↓	167.20	-1.00	+7.00	+13.00
Russia 5Y CDS	↑	180.25	+5.98	-5.74	-2.58
UST 10y Yield	↑	3.675	+0.06	-0.12	-0.16
BUND 10y Yield	↓	3.199	-0.01	-0.18	-0.19
UST 10y/2y Yield	↓	274.1	-7	+3	+4
Mexico 33 Spread	↑	260	+3	+12	+22
Brazil 40 Spread	↑	193	+6	+25	+40
Turkey 34 Spread	↓	315	-3	+25	+33
ОФЗ 26199	↑	7.23	+0.24	-0.58	-0.58
Москва 50	↔	8.09	-	-0.92	-0.50
Мособласть 8	↑	12.10	+0.02	-1.46	+1.32
Газпром 4	↓	4.90	-1.38	+0.57	+0.66
МТС 3	↓	7.86	-0.13	-0.11	-0.10
Py6 / \$	↑	30.314	+0.219	+0.465	+0.129
\$ / EUR	↓	1.402	-0.006	-0.032	-0.031
Py6 / EUR	↑	42.706	0.125	-0.304	-0.755
NDF 1 год	↓	6.050	-0.100	-0.050	-0.040
RUR Overnight	↔	3.50	0.0	0.0	+3.0
Корсчета	↑	589.3	+81.80	-368.40	-244.80
Депозиты в ЦБ	↓	305.0	-16.30	+49.00	-135.30
Сальдо опер. ЦБ	↑	0.80	+27.20	-42.20	+69.70
RTS Index	↑	1449.37	+0.50%	+1.16%	+0.33%
Dow Jones Index	↑	10236.16	+0.41%	-2.96%	-1.84%
Nasdaq	↑	2221.41	+0.80%	-3.05%	-2.10%
Золото	↓	1088.80	-1.06%	-0.79%	-0.78%
Нефть Urals	↓	71.49	-0.79%	-6.95%	-6.62%

TRUST Bond Indices

		TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓	219.69	-0.20	3.07	3.19
TRIP Composite	↓	230.87	-0.23	1.85	1.81
TRIP OFZ	↓	182.02	-0.77	4.34	4.30
TDI Russia	↓	200.28	-0.37	2.60	2.37
TDI Ukraine	↓	184.91	-0.07	16.16	13.18
TDI Kazakhs	↓	154.56	-0.22	6.15	6.34
TDI Banks	↓	201.49	-0.24	2.44	2.27
TDI Corp	↓	206.39	-0.44	3.50	3.14

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 Закройчиков

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 ОВБЗ
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 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, выраженным 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.