

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Настроения на мировых рынках вновь ослабевают
- Первичное предложение давит на Treasuries
- Торговля российскими евробондами активизировалась
- Евробонды России: батька вперед

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спрос смещается во второй эшелон
- Минфин будет размещать ОФЗ без агрессии
- ЦБ не меняет риторики о валютном рынке и рефинансировании
- Прогнозы ЦБ позволяют ему агрессивно снижать ставки
- Щедрый РСХБ: размещение и новый купон
- Третий эшелон возвращается

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ликвидность прибывает, банки уменьшают объемы РЕПО с ЦБ

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Магнит: инвестиционные планы на 2010 г.
- Черкизово планирует оставить Capex в 2010 году на уровне USD100 млн., прогноз на конец 2010 года по показателю «Долг/ЕБИТДА» - на уровне чуть ниже 3x (quote.ru)
- Правительство одобряет сделку по объединению активов российской Альфа-Групп и норвежской Telenor. Объединение ВымпелКома и Киевстара состоится в ближайшее время (Ведомости)
- ТМК договорилась с ВТБ о продлении срока кредита на сумму USD450 млн. до 3 лет и выпускает конвертируемый бонд на сумму USD350 млн. сроком на 5 лет

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, особенно, **Gazprom 20** и **Gazprom 18**. 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** с купоном 12.00% и субординированный выпуск **Promsvyazbank 15**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**, на украинском рынке – **Pivdennyi 10**.

СЕГОДНЯ

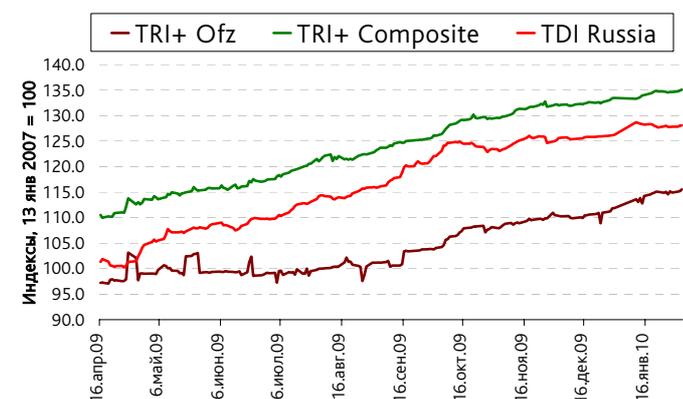
- Решения по ставкам Банка Англии и ЕЦБ
- Размещение **ОБР 12-9**, **РЖД-23**
- Оферты **Жилсоципотека-Финанс-3**, **VTB 15 (CALL)**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 197.00	-12.00	23.00	9.00
EMBI+ spread	↓ 298.61	-10.06	31.04	24.85
Russia 30 Price	↑ 112.81	+ 2/8	-1 4/8	- 1/8
Russia 30 Spread	↓ 168.40	-8.10	+34.10	+14.20
Russia 5Y CDS	↑ 190.54	+0.68	+26.34	+7.71
UST 10y Yield	↑ 3.689	+0.05	-0.13	-0.15
BUND 10y Yield	↑ 3.221	+0.03	-0.16	-0.17
UST 10y/2y Yield	↑ 281.8	+3	-1	+12
Mexico 33 Spread	↑ 265	+0	+31	+27
Brazil 40 Spread	↓ 198	-2	+49	+44
Turkey 34 Spread	↓ 312	-6	+28	+30
ОФЗ 26199	↓ 7.01	-0.25	-0.80	-0.80
Москва 50	↓ 7.83	-0.18	-0.76	-0.76
Мособласть 8	↓ 12.11	-0.01	+1.33	+1.33
Газпром 4	↓ 7.91	-0.00	+3.67	+3.67
МТС 3	↓ 7.65	-0.01	-0.31	-0.31
Руб / \$	↓ 30.183	-0.217	-0.002	-0.002
\$ / EUR	↓ 1.390	-0.006	-0.051	-0.043
Руб / EUR	↓ 42.051	-0.168	-1.410	-1.410
NDF 1 год	↑ 5.870	+0.030	-0.290	-0.220
RUR Overnight	↑ 3.00	+0.3	+2.5	+2.5
Корсчета	↓ 495.6	-29.60	-338.50	-338.50
Депозиты в ЦБ	↑ 502.4	+73.10	+62.10	+62.10
Сальдо опер. ЦБ	↓ -27.50	-20.10	+41.40	+41.40
RTS Index	↑ 1511.57	+0.32%	+4.64%	+4.64%
Dow Jones Index	↓ 10270.55	-0.26%	-2.87%	-1.51%
Nasdaq	↑ 2190.91	+0.04%	-4.79%	-3.45%
Золото	↓ 1109.75	-0.30%	-2.52%	+1.13%
Нефть Urals	↓ 75.20	-0.03%	-6.61%	-1.78%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 220.90	0.28	4.39	4.39
TRIP Composite	↑ 231.86	0.27	2.79	2.79
TRIP OFZ	↑ 183.56	0.48	5.85	5.85
TDI Russia	↑ 200.79	0.16	0.34	2.88
TDI Ukraine	↑ 187.08	0.53	9.83	15.35
TDI Kazakhs	↑ 154.89	0.51	2.80	6.67
TDI Banks	↑ 201.92	0.12	0.92	2.70
TDI Corp	↑ 207.42	0.07	1.06	4.17

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

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

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская
Николай Порохов

+7 (495) 789-36-09

research.debtmarkets@trust.ru
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 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. 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 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 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. 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 Правиле 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 долгового рынка, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.