

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Европа им поможет...
- Инвесторы хотят безопасности
- Российские евробонды: начали за здоровье

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Держатели рублевых облигаций переживают волнение
- Первичное предложение: а теперь банки

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок остается спокойным
- Данные ФТС по внешней торговле подтвердили оценки ЦБ

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Severstal Columbus: доходность евробонда определена в диапазоне 10.50-10.75%
- Связьинвест: позитивные оценки результатов 2009 года и планы на 2010; нейтрально для облигаций МРК
- Продажи новых легковых автомобилей в январе 2010 обрушились
- Распадская повышает цены на уголь в контрактах на февраль-март на 22% до USD110 за тонну (Интерфакс)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Среди рублевых облигаций первого эшелона нам нравится **ЕАБР-3**, который предлагает слишком высокую доходность по отношению к собственным кредитным рейтингам (АЗ/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

- Аукцион **UST3** объемом USD40.0 млрд.,
- Начало торгов облигациями **РЖД-23**
- Оферты **Группа ЛСР-2**, **Арсенал-3**, **ТрансТехСервис-1**

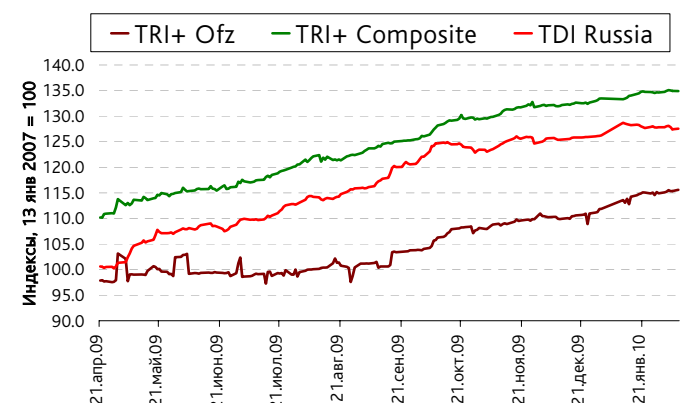
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 219.00	-3.00	44.00	31.00
EMBI+ spread	↓ 321.51	-5.35	57.43	47.75
Russia 30 Price	↓ 112.21	-0	-2 1/8	- 5/8
Russia 30 Spread	↑ 188.50	+0.30	+51.00	+34.30
Russia 5Y CDS	↑ 214.02	+1.40	+56.02	+31.20
UST 10y Yield	↓ 3.577	-0.00	-0.22	-0.26
BUND 10y Yield	↑ 3.143	+0.02	-0.20	-0.24
UST 10y/2y Yield	↓ 280.2	-1	-6	+11
Mexico 33 Spread	↓ 279	-0	+38	+40
Brazil 40 Spread	↓ 215	-2	+58	+62
Turkey 34 Spread	↓ 339	-0	+49	+57
ОФЗ 26199	↑ 7.02	+0.00	-0.17	-0.79
Москва 50	↑ 8.00	+0.08	-0.39	-0.59
Мособласть 8	↓ 11.70	-0.55	-1.72	+0.91
Газпром 4	↓ 7.90	-0.00	+2.79	+3.66
МТС 3	↑ 7.77	+0.14	-0.12	-0.19
Pyб / \$	↑ 30.467	+0.461	+0.282	+0.282
\$ / EUR	↓ 1.365	-0.001	-0.086	-0.067
Pyб / EUR	↑ 41.718	0.106	-1.743	-1.743
NDF 1 год	↑ 6.100	+0.060	+0.490	+0.010
RUR Overnight	↑ 3.50	+0.7	+0.9	+3.0
Корсчета	↓ 420.9	-33.00	-478.20	-413.20
Депозиты в ЦБ	↓ 535.7	-6.00	+26.70	+95.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ 90.00	+88.50	-221.70	+158.90
RTS Index	↓ 1387.34	-1.69%	-11.05%	-3.96%
Dow Jones Index	↓ 9908.39	-1.04%	-7.09%	-4.98%
Nasdaq	↓ 2126.05	-0.70%	-8.06%	-6.31%
Золото	↓ 1065.55	-0.18%	-7.43%	-2.90%
Нефть Urals	↓ 68.66	-0.23%	-13.80%	-10.32%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 221.14	0.37	4.68	4.63
TRIP Composite	↓ 231.56	-0.01	2.74	2.49
TRIP OFZ	↑ 183.65	0.37	3.20	5.93
TDI Russia	↑ 199.88	0.15	-1.82	1.97
TDI Ukraine	↓ 184.28	-0.01	2.50	12.55
TDI Kazakhs	↑ 153.54	0.13	-0.82	5.33
TDI Banks	↑ 201.60	0.16	-0.49	2.38
TDI Corp	↑ 205.86	0.16	-2.70	2.62

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
Мария Помельникова	

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	
Дмитрий Пуш	

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская	+7 (495) 789-36-09
Николай Порохов	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 ОБВЗ
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 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 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, 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.