

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Федеральный Резерв уточнил уже известное
- Все внимание на саммит ЕС
- Неудавшийся рост в российских суверенных евробондах

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые облигации в ожидании новостей
- Минфин обещает ОФЗ в феврале

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Чистая ликвидная позиция побила очередной рекорд
- Инфляция остается низкой

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Альянс Ойл получает рейтинги от S&P («В+/Стабильный») и Fitch («В/Стабильный»), готовится к размещению евробондов
- Мечел договаривается об улучшении условий кредитования с Газпромбанком
- Распадская инвестирует в 2010 г. RUB3.5 млрд. (компания)
- Рейтинг МБРР повышен на одну ступень до «В1/стабильный»; позитивно для евробондов

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

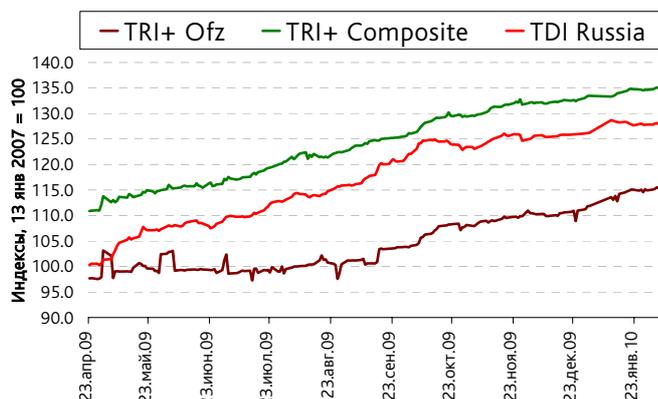
- Экономический саммит ЕС
- Аукцион UST30 объемом USD16.0 млрд.
- Размещение РСХБ-11
- Оферты МОЭК-1, Sberbank 15
- Погашение Красный Богатырь-1, Усть-Луга-1, VimpelCom 10

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 201.00	-10.00	22.00	13.00
EMBI+ spread	↓ 304.31	-11.55	34.13	30.55
Russia 30 Price	↑ 112.63	+ 1/8	-1 2/8	- 2/8
Russia 30 Spread	↓ 169.80	-8.10	+27.20	+15.60
Russia 5Y CDS	↓ 192.71	-11.46	+28.20	+9.88
UST 10y Yield	↑ 3.698	+0.06	-0.10	-0.14
BUND 10y Yield	↑ 3.196	+0.05	-0.11	-0.19
UST 10y/2y Yield	↑ 281.9	+1	-1	+12
Mexico 33 Spread	↓ 263	-9	+26	+24
Brazil 40 Spread	↓ 198	-5	+41	+45
Turkey 34 Spread	↓ 316	-14	+30	+34
ОФЗ 26199	↔ 7.02	-	+0.37	-0.78
Москва 50	↓ 7.81	-0.19	-0.50	-0.79
Мособласть 8	↓ 11.84	-0.15	-1.76	+1.06
Газпром 4	↔ 7.90	-	+2.39	+3.66
МТС 3	↓ 7.34	-0.05	-2.50	-0.63
Руб / \$	↓ 30.374	-0.142	+0.996	+0.188
\$ / EUR	↓ 1.373	-0.006	-0.078	-0.060
Руб / EUR	↑ 41.700	0.006	-0.915	-1.761
NDF 1 год	↑ 6.080	+0.030	+0.450	-0.010
RUR Overnight	↔ 3.25	0.0	+0.5	+2.8
Корсчета	↓ 429.6	-48.00	-312.50	-404.50
Депозиты в ЦБ	↑ 542.1	+61.10	-184.90	+101.80
Сальдо опер. ЦБ	↓ 42.20	-9.00	+90.40	+111.10
RTS Index	↓ 1389.55	-0.77%	-10.48%	-3.81%
Dow Jones Index	↓ 10038.38	-0.20%	-6.01%	-3.74%
Nasdaq	↓ 2147.87	-0.14%	-6.93%	-5.34%
Золото	↑ 1079.03	+0.15%	-5.61%	-1.67%
Нефть Urals	↑ 70.72	+0.04%	-8.62%	-7.63%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 221.29	0.08	4.37	4.78
TRIP Composite	↑ 231.64	0.14	2.27	2.58
TRIP OFZ	↓ 182.02	-1.74	1.14	4.30
TDI Russia	↑ 200.36	0.27	-0.92	2.45
TDI Ukraine	↑ 184.26	0.20	2.66	12.53
TDI Kazakhs	↑ 153.64	0.31	-0.80	5.42
TDI Banks	↑ 201.91	0.25	-0.07	2.69
TDI Corp	↑ 206.38	0.35	-1.55	3.13

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

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

+7 (495) 789-35-94

ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ

+7 (495) 786-23-48

Департамент количественного анализа и информационного развития

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

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. 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 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 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.