

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Неуверенные потребители и низкая инфляция
- Бегство в длинные Treasuries
- Спрос на российские евробонды
- Банк Москвы начинает road show

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- От ЦБ ждали большего
- Минфин продолжает размещение **ОФЗ 25073**
- Дума облегчает секьюритизацию ипотечных кредитов

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Платежи по НДС и НДСПИ пока на ставках не сказались

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Альянс Ойл публикует нейтральную отчетность за 4 квартал и весь 2009 год по МСФО; размещаемый компанией евробонд привлекателен
- Темирбанк добавляет конкретики в предложение о реструктуризации долгов и назначает дату собрания облигационеров
- Газпром будет реализовывать часть газа в Европе с привязкой к спотовым ценам («Ведомости»)
- Газпром нефть готовится привлечь пятилетний кредит объемом до USD1.0 млрд. («Ведомости»); средства скорее всего пойдут на рефинансирование – нейтрально для облигаций
- ГК «Виктория» рассматривает варианты приобретения региональных ритейлеров (РБК daily)
- В рамках СПО ЛСР основной владелец Андрей Молчанов может продать часть своей доли; бонд привлекателен («Ведомости»)

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. Из более рискованных бумаг рекомендуем обратить внимание на выпуск **ЛСР-2**, предлагающий одну из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка. Тем же, для кого ломбардный список не является критическим, советуем взглянуть на **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**, и **NovPort 12**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, а также бонд **Tatfondbank 12** с купоном 12.00% и субординированный выпуск **Promsvyazbank 15**. На рынке Казахстана нам нравятся выпуски **KKB 13** и **KTZ 11**.

СЕГОДНЯ

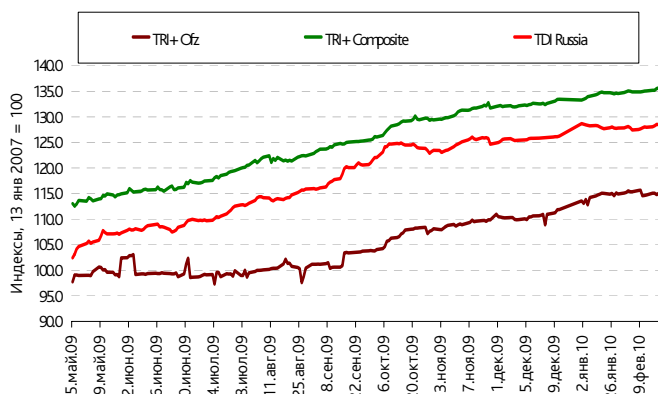
- Выступление главы ФРС перед Конгрессом
- Аукцион **UST5** объемом USD42.0 млрд.
- Оферта **РСХБ-3**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑	198.00	10.00	-3.00	10.00
EMBI+ spread	↑	303.38	13.49	5.87	29.62
Russia 30 Price	↑	113.14	+0	- 2/8	+ 2/8
Russia 30 Spread	↑	161.00	+8.30	-7.20	+6.80
Russia 5Y CDS	↑	185.68	+1.65	+11.42	+2.86
UST 10y Yield	↓	3.702	-0.09	+0.09	-0.14
BUND 10y Yield	↓	3.165	-0.10	-0.04	-0.22
UST 10y/2y Yield	↓	285.2	-5	+5	+16
Mexico 33 Spread	↑	266	+8	+8	+27
Brazil 40 Spread	↑	184	+10	-4	+30
Turkey 34 Spread	↑	311	+13	-7	+29
ОФЗ 26199	↔	6.91	-	-0.08	-0.90
Москва 50	↔	7.60	-	-0.49	-0.99
Мособласть 8	↔	11.67	-	-0.41	+0.89
Газпром 4	↔	7.90	-	+1.62	+3.66
МТС 3	↔	7.08	-	-0.91	-0.88
Py6 / \$	↔	30.151	0.000	+0.056	-0.034
\$ / EUR	↓	1.351	-0.009	-0.057	-0.082
Py6 / EUR	↔	40.629	0.000	-1.952	-2.832
NDF 1 год	↓	5.480	-0.050	-0.670	-0.610
RUR Overnight	↔				
Корсчета	↔	503.8	-	-3.70	-330.30
Депозиты в ЦБ	↔	393.6	-	+72.30	-46.70
Сальдо опер. ЦБ	↔	116.59	-	+142.99	+185.49
RTS Index	↔	1423.13	-	-1.31%	-1.49%
Dow Jones Index	↓	10282.41	-0.97%	+0.86%	-1.40%
Nasdaq	↓	2213.44	-1.28%	+0.44%	-2.46%
Золото	↓	1107.25	-0.59%	+0.61%	+0.90%
Нефть Urals	↓	75.11	-2.10%	+4.23%	-1.89%

TRUST Bond Indices

		TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↔	222.90	0.00	3.01	6.39
TRIP Composite	↔	232.87	0.00	1.77	3.80
TRIP OFZ	↔	183.04	0.00	0.25	5.32
TDI Russia	↑	202.09	0.17	1.44	4.18
TDI Ukraine	↑	187.48	0.13	2.51	15.75
TDI Kazakhs	↑	156.41	0.10	1.62	8.19
TDI Banks	↑	203.12	0.10	1.40	3.90
TDI Corp	↑	208.92	0.23	2.09	5.67

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

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 +7 (495) 789-36-09

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская
Владислав Сидоров Сергей Гончаров

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Торговые операции

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 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 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 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, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.