

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Оптимизм на фондовых рынках сохраняется
- На рынке Treasuries читают другие новости
- Рост в российских евробондах продолжается

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ликвидность в избытке, рубль укрепляется, а купить нечего

- Список системообразующих компаний пока не трогают

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Завершение налоговых платежей окончательно вернуло низкие ставки

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТНК-BP: хорошие результаты по итогам 2009 года по US GAAP, евробонды компании по-прежнему не выглядят интересно
- Казаньоргсинтез выступает с предложением об обмене евробондов KZOS 11; условия не привлекательны, но для инвесторов лучше согласиться
- Группа ГАЗ завершила реструктуризацию банковских долгов на RUB39.3 млрд. По новым условиям погашение наступает через 5 лет, отсрочка по выплате тела долга составляет 2 года, по процентам – полгода («Коммерсант»); позитив уже практически полностью заложен в котировках

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). 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 **ККВ 13** и **КТЗ 11**.

СЕГОДНЯ

- Размещение **Татфондбанк-6**
- Погашения **СЗЛК-Финанс-1**, **Веха-Инвест-1**, **Искрасофт-2**, **Банк РенКап-1**, **Лебедянский-2**

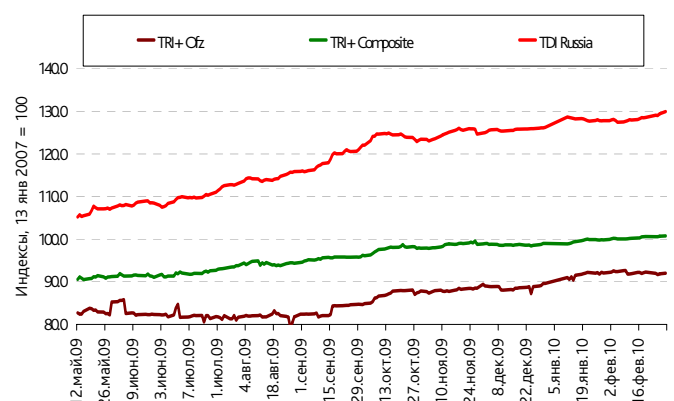
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 193.00	-7.00	-15.00	5.00
EMBI+ spread	↓ 285.11	-10.24	-19.19	11.35
Russia 30 Price	↑ 114.09	+ 4/8	+1 5/8	+1 2/8
Russia 30 Spread	↓ 154.80	-7.10	-21.10	+0.60
Russia 5Y CDS	↓ 170.37	-7.21	-22.51	-12.45
UST 10y Yield	↑ 3.617	+0.00	-0.05	-0.22
BUND 10y Yield	↑ 3.106	+0.01	-0.08	-0.28
UST 10y/2y Yield	↑ 280.9	+1	+1	+11
Mexico 33 Spread	↓ 254	-6	-16	+15
Brazil 40 Spread	↓ 160	-13	-41	+7
Turkey 34 Spread	↓ 314	-5	-6	+32
ОФЗ 26199	↓ 6.72	-0.14	-0.53	-1.09
Москва 50	↓ 7.65	-0.00	-0.75	-0.94
Мособласть 8	↓ 11.37	-0.37	-0.57	+0.59
Газпром 4	↔ 7.90	-	+0.77	+3.66
МТС 3	↓ 7.19	-0.05	-0.79	-0.77
Руб / \$	↓ 29.948	-0.104	-0.483	-0.237
\$ / EUR	↓ 1.356	-0.006	-0.037	-0.076
Руб / EUR	↑ 40.805	0.304	-1.659	-2.656
NDF 1 год	↑ 5.300	+0.260	-0.630	-0.790
RUR Overnight	↓ 3.00	-0.3	0.0	+2.5
Корсчета	↑ 555.1	+62.40	+31.00	-279.00
Депозиты в ЦБ	↑ 386.8	+16.30	+39.40	-53.50
Сальдо опер. ЦБ	↓ 22.80	-81.40	-5.30	+91.70
RTS Index	↑ 1427.41	+2.67%	-3.33%	-1.19%
Dow Jones Index	↑ 10403.79	+0.76%	+2.14%	-0.23%
Nasdaq	↑ 2273.57	+1.58%	+4.71%	+0.19%
Золото	↑ 1118.35	+0.07%	+1.26%	+1.92%
Нефть Urals	↓ 74.50	-1.01%	+2.53%	-2.69%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 225.87	0.32	3.28	7.30
TRIP Composite	↑ 110.21	0.09	0.92	1.96
TRIP OFZ	↑ 104.46	0.20	-0.19	2.76
TDI Russia	↑ 203.67	0.80	3.34	5.76
TDI Ukraine	↑ 190.98	1.42	6.02	19.25
TDI Kazakhs	↑ 156.48	0.36	1.72	8.26
TDI Banks	↑ 204.92	0.83	3.31	5.69
TDI Corp	↑ 210.39	0.86	3.44	7.14

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

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

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

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

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 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.