

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Проблемы евро не кончаются
- Американская статистика оказалась смешанной
- Рынок Treasuries: неожиданно supply дал о себе знать
- Волна покупок в российских евробондах оказалась недолгой
- Ориентиры по РЖД – есть шансы разместиться лучше Газпрома

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок спокоен в отсутствие новостей
- Минфин разместил всего RUB1.1 млрд. **ОФЗ 25073**
- ЦБ предлагает **ОБР-13** на RUB150.0 млрд.
- **Тюменьэнерго-2**: новый купон 8.70%

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки низки, ликвидность в избытке
- Инфляция замедлилась, ждем реакции ЦБ

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Кредитное качество Лукойла по итогам 2009 года по US GAAP – кризиса как не бывало; в ожидании новых евробондов

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Вероятное снижение ставок ЦБ делает привлекательными длинные бумаги первого эшелона, имеющие при благоприятном раскладе ощутимый потенциал роста цены. С учетом того, что сужение кредитных спредов в первом эшелоне маловероятно, а риск расширения выпусками Москвы и ОФЗ. Из бумаг 2 эшелона мы находим привлекательным **Якутскэнерго-2**, который эмитент вернул в рынок. 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 привлекательными на российском рынке, с учетом очень узких спредов по второму эшелону. Особенно мы выделяем выпуски **SINEK 12/15**, и **NovPort 12** и **Alliance Oil 15**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, а также **Tatfondbank 12** с купоном 12.00%. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

СЕГОДНЯ

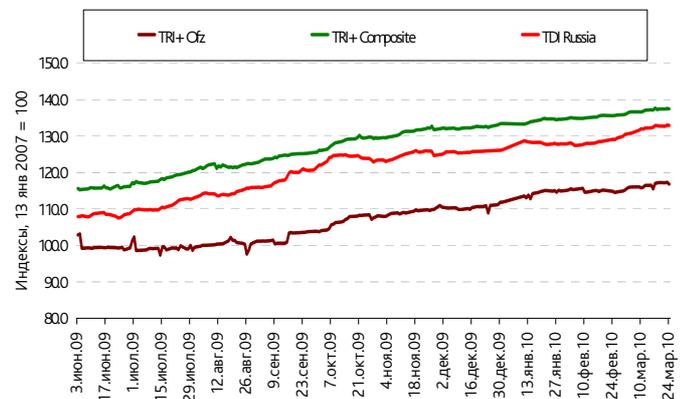
- Выступление Б. Бернанке перед Конгрессом
- Размещение **ОБР-13, Саха (Якутия)-34004**
- Оферта **Ситроникс-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 147.00	-12.00	-49.00	-41.00
EMBI+ spread	↓ 248.34	-11.53	-51.29	-25.42
Russia 30 Price	↓ 115.46	- 3/8	+2 3/8	+2 5/8
Russia 30 Spread	↓ 110.80	-9.70	-53.30	-43.40
Russia 5Y CDS	↑ 137.42	+2.29	-46.80	-45.41
UST 10y Yield	↑ 3.837	+0.16	+0.16	0.00
BUND 10y Yield	↑ 3.077	+0.02	-0.06	-0.31
UST 10y/2y Yield	↑ 274.6	+4	-7	+5
Mexico 33 Spread	↓ 206	-16	-59	-33
Brazil 40 Spread	↓ 137	-9	-47	-17
Turkey 34 Spread	↓ 286	-15	-33	+4
ОФЗ 26199	↔ 6.07	-	-0.84	-1.74
Москва 50	↑ 6.55	+0.15	-1.10	-2.04
Мособласть 8	↓ 9.41	-0.05	-2.15	-1.37
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 5.50	-0.43	-1.51	-2.46
Руб / \$	↑ 29.471	+0.132	-0.680	-0.714
\$ / EUR	↓ 1.331	-0.019	-0.022	-0.101
Руб / EUR	↑ 39.824	0.190	-0.805	-3.637
NDF 1 год	↓ 4.620	-0.060	-0.810	-1.470
RUR Overnight	↑ 2.75	+0.3	-0.8	+2.3
Корсчета	↓ 493.5	-23.30	-6.50	-340.60
Депозиты в ЦБ	↑ 771.1	+12.50	+335.50	+330.80
Сальдо опер. ЦБ	↓ 72.60	-38.70	-83.90	+141.50
RTS Index	↓ 1514.90	-0.98%	+7.43%	+4.87%
Dow Jones Index	↓ 10836.15	-0.48%	+4.45%	+3.91%
Nasdaq	↓ 2398.76	-0.68%	+7.28%	+5.71%
Золото	↓ 1088.40	-1.42%	-0.66%	-0.81%
Нефть Urals	↓ 76.04	-1.59%	+0.14%	-0.68%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 229.34	-0.21	6.48	12.83
TRIP Composite	↓ 235.95	-0.16	3.22	6.88
TRIP OFZ	↓ 185.60	-0.77	3.14	7.88
TDI Russia	↓ 208.31	-0.14	5.98	10.40
TDI Ukraine	↑ 201.41	0.14	13.78	29.68
TDI Kazakhs	↑ 165.53	0.73	9.32	17.31
TDI Banks	↑ 208.93	0.19	5.43	9.71
TDI Corp	↑ 216.71	0.01	7.55	13.46

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
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

+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 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. Представленная 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 данному 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.