

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Бернанке не видит повода для увеличения ставок
- Причин для беспокойства становится больше
- Спред «тридцатки» к **UST10** расширился

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Идеи кончились
- Выпуск **Москва-48** разместился с премией к рынку
- Ожидаем высокого спроса на **ОБР-13**
- Аукцион **ММК БО-5**
- Аэрофлот снизил ориентир купона до неинтересного
- ОГК-6 пожадничал на купон

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Чистая ликвидная позиция снова обновляет максимум

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Банк «Санкт-Петербург»: положительные финансовые результаты за 2009г., книга по размещению нового рублевого бонда закрывается завтра
- Телекоминвест оспаривает в суде соглашение Teli-aSonera и Altimio

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• С учетом того, что сужение кредитных спредов в первом эшелоне маловероятно, а риск расширения достаточно велик, мы рекомендуем пока ограничиваться 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 выпуски **ЛСР-2**, **ЛенСпецСМУ** предлагающие одни из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка, тем, кто не боится банковского риска – **РенКапКБ-2** и **РенКапКБ-3**. 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 **Gazprom 18** и **Gazprom 22**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15** 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

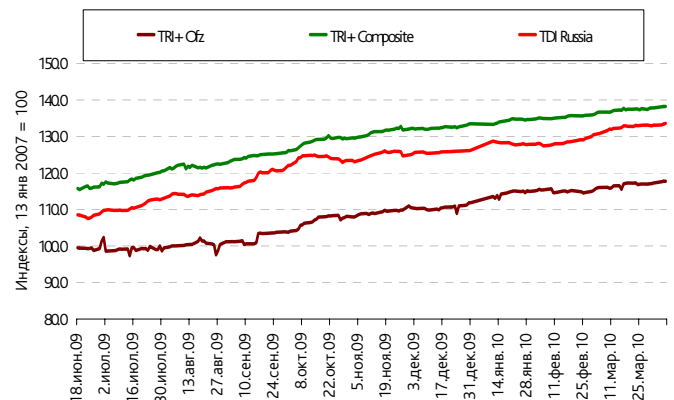
- Аукцион **UST30** на USD21.0 млрд.
- Погашение **Лаверна-1**
- Оферта **Русские масла-2**
- Размещение **ОБР-13**, **ММК БО-5**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 145.00	10.00	-21.00	-43.00
EMBI+ spread	↑ 244.85	9.55	-14.62	-28.91
Russia 30 Price	↑ 115.69	+ 1/8	+ 2/8	+2 6/8
Russia 30 Spread	↑ 107.80	+6.20	-16.20	-46.40
Russia 5Y CDS	↓ 131.72	-0.08	-2.93	-51.10
UST 10y Yield	↓ 3.873	-0.08	+0.16	+0.04
BUND 10y Yield	↓ 3.117	-0.02	-0.04	-0.27
UST 10y/2y Yield	↓ 281.3	-1	+0	+12
Mexico 33 Spread	↑ 216	+6	-11	-22
Brazil 40 Spread	↑ 136	+7	-14	-18
Turkey 34 Spread	↑ 283	+4	-9	+1
ОФЗ 26199	↓ 5.81	-0.07	-0.66	-2.00
Москва 50	↑ 6.26	+0.18	-0.74	-2.33
Мособласть 8	↑ 8.79	+0.15	-2.49	-1.99
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 5.64	-0.04	-1.11	-2.32
Руб / \$	↑ 29.242	+0.032	-0.508	-0.944
\$ / EUR	↓ 1.334	-0.006	-0.032	-0.098
Руб / EUR	↓ 39.257	-0.135	-1.230	-4.204
NDF 1 год	↓ 4.080	-0.210	-0.470	-2.010
RUR Overnight	↓ 2.70	-0.0	+0.7	+2.2
Корсчета	↓ 436.8	-1.60	-152.70	-397.30
Депозиты в ЦБ	↑ 684.7	+75.60	+174.70	+244.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ 122.80	+37.80	+41.08	+191.70
RTS Index	↓ 1609.87	-1.48%	+7.26%	+11.44%
Dow Jones Index	↓ 10897.52	-0.66%	+3.12%	+4.50%
Nasdaq	↓ 2431.16	-0.23%	+3.06%	+7.14%
Золото	↑ 1145.85	+1.03%	+3.30%	+4.42%
Нефть Urals	↓ 82.27	-0.82%	+6.48%	+7.46%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 231.37	0.06	5.28	14.86
TRIP Composite	↓ 237.20	-0.03	2.75	8.14
TRIP OFZ	↑ 187.07	0.01	3.12	9.35
TDI Russia	↑ 209.38	0.38	2.46	11.47
TDI Ukraine	↓ 201.60	-1.01	5.72	29.87
TDI Kazakhs	↑ 166.75	0.92	5.77	18.53
TDI Banks	↑ 209.81	0.32	2.65	10.59
TDI Corp	↑ 217.98	0.51	3.07	14.74

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

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская
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 +7 (495) 789-35-94

Департамент количественного анализа и информационного развития

Андрей Малышенко +7 (495) 647-28-40
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 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. 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 Правиле 15a-16 Закона США о ценных бумагах от 1934 года, и понимают 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.