

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Все лучше, чем казалось
- ФРС продолжает фиксировать улучшение в экономике
- В российском сегменте продолжаются покупки

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок созрел для коррекции?
- Аукцион ОФЗ не пользовался спросом
- **МКБ-8** размещается с купоном 9.70%
- ЛенСпецСМУ снова выходит на рублевый рынок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежном рынке без сюрпризов, рубль продолжает укрепление

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Распадская: финансовая отчетность за 2009 г.
- ХКФ устанавливает купон по бумагам **ХКФ-Банк-5** и открывает книгу на размещение нового выпуска **ХКФ-Банк-7**; экономического смысла расставаться с бумагами **ХКФ Банк-2** раньше положенного срока нет

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**. 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 19** и **Gazprom 20**. 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

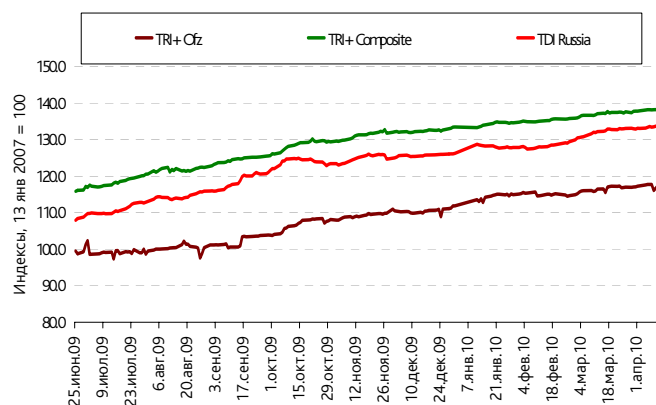
- Данные о промышленном производстве США и загрузке мощностей
- Оферты **МДМ-8**, **Система Галс-1**
- Погашения **Жилсоципотека Финанс-2**, **Уфаойл-ОПТАН-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 131.00	-10.00	-33.00	-57.00
EMBI+ spread	↓ 234.19	-9.48	-25.52	-39.57
Russia 30 Price	↑ 116.57	+ 3/8	+ 5/8	+3 5/8
Russia 30 Spread	↓ 95.80	-8.90	-28.20	-58.40
Russia 5Y CDS	↓ 124.10	-5.80	-5.02	-58.73
UST 10y Yield	↑ 3.861	+0.03	+0.22	+0.02
BUND 10y Yield	↓ 3.136	-0.01	+0.03	-0.25
UST 10y/2y Yield	↑ 280.8	+4	+8	+11
Mexico 33 Spread	↓ 209	-3	-19	-30
Brazil 40 Spread	↓ 123	-6	-27	-31
Turkey 34 Spread	↓ 276	-3	-24	-6
ОФЗ 26199	↓ 5.65	-0.00	-0.47	-2.15
Москва 50	↓ 6.20	-0.24	-0.25	-2.39
Мособласть 8	↑ 9.18	+0.39	-0.60	-1.60
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 5.35	-0.04	-0.66	-2.61
Руб / \$	↑ 29.029	+0.087	-0.395	-1.156
\$ / EUR	↑ 1.365	+0.004	-0.009	-0.067
Руб / EUR	↓ 39.483	-0.015	-0.752	-3.978
NDF 1 год	↓ 4.120	-0.020	-0.330	-1.970
RUR Overnight	↓ 2.75	-0.3	-0.1	+2.3
Корсчета	↑ 439.8	+17.40	-74.40	-394.30
Депозиты в ЦБ	↑ 738.3	+7.40	-43.90	+298.00
Сальдо опер. ЦБ	↓ 99.46	-33.94	-37.84	+168.36
RTS Index	↑ 1679.81	+1.80%	+7.38%	+16.28%
Dow Jones Index	↑ 11123.11	+0.94%	+3.63%	+6.67%
Nasdaq	↑ 2504.86	+1.58%	+4.85%	+10.39%
Золото	↑ 1157.70	+0.36%	+3.05%	+5.50%
Нефть Urals	↑ 83.23	+1.55%	+6.32%	+8.71%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 231.42	-0.13	2.00	14.91
TRIP Composite	↓ 237.11	-0.12	0.72	8.04
TRIP OFZ	↓ 187.24	-0.19	1.28	9.52
TDI Russia	↑ 211.26	0.68	2.99	13.35
TDI Ukraine	↑ 202.97	0.64	1.19	31.24
TDI Kazakhs	↑ 167.70	0.29	4.21	19.48
TDI Banks	↑ 210.95	0.33	2.45	11.73
TDI Corp	↑ 220.43	0.91	3.84	17.18

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 контрагентом 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 контрагентом 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 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 долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.