

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ФРС и S&P в борьбе за настроения инвесторов
- Более позитивный день на евробондах
- КазМунайГаз разместил 10-летнюю бумагу

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Чуть меньше пессимизма
- СУЭК готовится к выходу
- Первобанк разместился

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки подросли, ликвидность сократилась

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- МДМ-Банк: неоднозначные финансовые результаты 2009 года по МСФО
- Транскредитбанк: позитивные итоги 2009 года по МСФО
- Продажа ЮТэйр может снизить высокие риски
- ЛСР изменила ориентиры цены допэмиссии акций; привлечет до USD667 млн. (компания); доля Андрея Молчанова, скорее всего, не будет размыта, умеренно позитивно для облигаций

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Даже с учетом коррекции потенциал сужения кредитных спредов в рублевых бондах по-прежнему невелик. Мы рекомендуем обратить внимание на ликвидные выпуски Москвы с дюрацией 3.0-5.5 лет, предлагающие премию 70-80 бп к ОФЗ. Из бумаг 2 эшелона мы находим привлекательными **Башнефть-1,2,3**, из более рискованных – **ЛСР-2**, **ЛенСпецСМУ**, предлагающие одни из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка. Тем, кто не боится банковского риска – **РенКапКБ-2**. Из выпусков вне ломбардного списка нам нравится **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**, **Tat-fondbank 12** и **Moscow bank 15N**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

СЕГОДНЯ

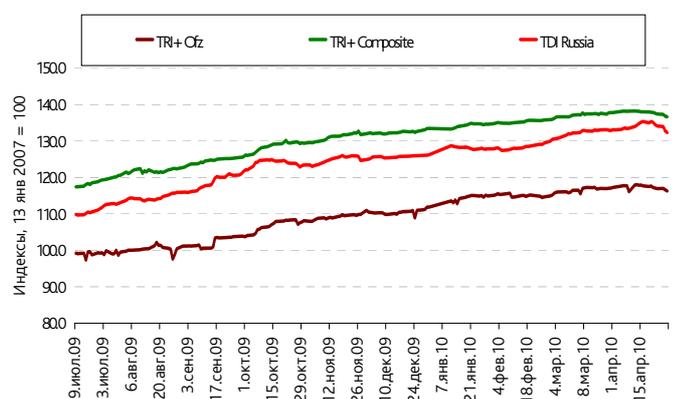
- Американская статистика: баланс ФРС, количество обращений за пособием по безработице
- Размещение UST7

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 184.00	-3.00	32.00	-4.00
EMBI+ spread	↓ 258.56	-5.31	7.50	-15.20
Russia 30 Price	↑ 113.65	+ 2/8	-1 5/8	+ 6/8
Russia 30 Spread	↓ 147.40	-9.10	+28.90	-6.80
Russia 5Y CDS	↑ 162.71	+4.50	+18.23	-20.11
UST 10y Yield	↑ 3.763	+0.06	-0.07	-0.07
BUND 10y Yield	↑ 3.033	+0.00	-0.06	-0.35
UST 10y/2y Yield	↓ 272.7	-1	-8	+3
Mexico 33 Spread	↓ 226	-3	+13	-13
Brazil 40 Spread	↓ 137	-6	-1	-17
Turkey 34 Spread	↓ 304	-2	+14	+22
ОФЗ 26199	↔ 6.24	-	+0.15	-1.57
Москва 50	↓ 6.23	-0.00	-0.09	-2.36
Мособласть 8	↑ 9.28	+0.17	+0.09	-1.50
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 6.23	+0.21	+0.52	-1.73
Руб / \$	↓ 29.062	-0.026	-0.302	-1.123
\$ / EUR	↑ 1.321	+0.005	-0.030	-0.111
Руб / EUR	↓ 38.853	-0.017	-0.849	-4.607
NDF 1 год	↑ 5.000	+0.060	+0.610	-1.090
RUR Overnight	↑ 3.00	+0.3	-0.5	+2.5
Корсчета	↑ 618	+65.90	+94.60	-216.10
Депозиты в ЦБ	↓ 557.6	-4.50	+113.90	+117.30
Сальдо опер. ЦБ	↓ 28.40	-78.40	-38.70	+97.30
RTS Index	↓ 1566.76	-0.98%	-0.27%	+8.46%
Dow Jones Index	↑ 11045.27	+0.48%	+1.74%	+5.92%
Nasdaq	↑ 2471.73	+0.01%	+3.08%	+8.93%
Золото	↓ 1165.40	-0.03%	+4.61%	+6.20%
Нефть Urals	↑ 83.33	+0.73%	+5.21%	+8.84%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 228.58	-1.14	-1.77	12.07
TRIP Composite	↓ 234.52	-0.38	-2.03	5.46
TRIP OFZ	↓ 184.70	-0.58	-1.29	6.99
TDI Russia	↓ 207.37	-0.77	-0.93	9.46
TDI Ukraine	↓ 201.37	-1.12	-0.57	29.65
TDI Kazakhs	↓ 170.65	-1.06	5.26	22.43
TDI Banks	↓ 208.87	-0.98	-0.01	9.64
TDI Corp	↓ 216.14	-1.27	-0.61	12.90

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 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 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.