

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Греция не помешала фондовым рынкам вырасти
- Доходность UST чуть подросла после аукциона
- В российские евробонды вернулись покупатели
- РЖД размещает семилетние бумаги

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Котировки замерли в ожидании новостей
- **Якутскэнерго-2** возвращается после оферты

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Банки продолжают активно гасить обязательства перед ЦБ

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Вимм-Билль-Данн: позитивная отчетность по US GAAP за 4К 2009 г. и весь 2009 год
- ТНК-ВР вновь заявляет о скором разрешении ситуации с Ковыктой

**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 достаточно велик, мы рекомендуем пока ограничиваться выпусками Москвы и ОФЗ. 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 **Gazprom 18** и **Gazprom 22**. 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%. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

**СЕГОДНЯ**

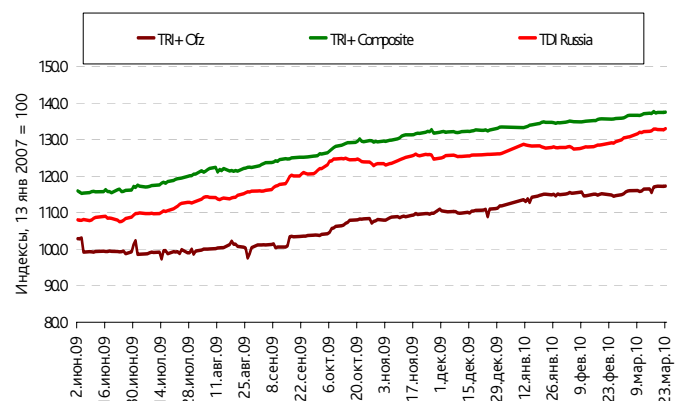
- Аукцион **UST5** на USD42.0 млрд.
- Размещение **ОФЗ 25073**
- Оферты **Кировский завод-1**, **Элемент-Лизинг-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 159.00	-8.00	-39.00	-29.00
EMBI+ spread	↓ 259.87	-3.67	-43.51	-13.89
Russia 30 Price	↑ 115.87	+ 3/8	+2 6/8	+3
Russia 30 Spread	↓ 120.50	-6.60	-40.50	-33.70
Russia 5Y CDS	↓ 135.13	-2.84	-50.55	-47.69
UST 10y Yield	↑ 3.682	+0.02	-0.02	-0.16
BUND 10y Yield	↓ 3.054	-0.01	-0.11	-0.33
UST 10y/2y Yield	↑ 270.9	+1	-14	+1
Mexico 33 Spread	↓ 222	-5	-44	-16
Brazil 40 Spread	↓ 146	-1	-38	-8
Turkey 34 Spread	↓ 301	-2	-11	+19
ОФЗ 26199	↓ 6.07	-0.09	-0.84	-1.74
Москва 50	↓ 6.40	-0.13	-1.21	-2.19
Мособласть 8	↓ 9.46	-0.04	-2.21	-1.32
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 5.93	-0.03	-1.16	-2.03
Руб / \$	↑ 29.339	+0.082	-0.812	-0.846
\$ / EUR	↓ 1.350	-0.006	-0.001	-0.082
Руб / EUR	↓ 39.634	-0.202	-0.995	-3.827
NDF 1 год	↓ 4.680	-0.060	-0.800	-1.410
RUR Overnight	↓ 2.50	-0.2		+2.0
Корсчета	↓ 516.8	-92.60	+13.00	-317.30
Депозиты в ЦБ	↑ 758.6	+159.10	+365.00	+318.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ 111.30	+81.40	-5.29	+180.20
RTS Index	↓ 1529.97	-0.22%	+7.51%	+5.91%
Dow Jones Index	↑ 10888.83	+0.95%	+5.90%	+4.42%
Nasdaq	↑ 2415.24	+0.83%	+9.12%	+6.44%
Золото	↓ 1104.10	-0.08%	-0.28%	+0.62%
Нефть Urals	↑ 77.27	+0.48%	+2.88%	+0.93%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 229.55	0.27	6.65	13.04
TRIP Composite	↑ 236.11	0.18	3.24	7.04
TRIP OFZ	↑ 186.37	0.20	3.33	8.65
TDI Russia	↑ 208.45	0.42	6.36	10.54
TDI Ukraine	↑ 201.27	0.29	13.79	29.54
TDI Kazakhs	↑ 164.80	0.58	8.39	16.58
TDI Banks	↑ 208.74	0.26	5.62	9.52
TDI Corp	↑ 216.70	0.38	7.78	13.45

**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](mailto: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](mailto: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 +7 (495) 789-36-09  
Сергей Гончаров Татьяна Днепровская

#### Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09  
Николай Порохов [research.debtmarkets@trust.ru](mailto: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. 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 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 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 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 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.