

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

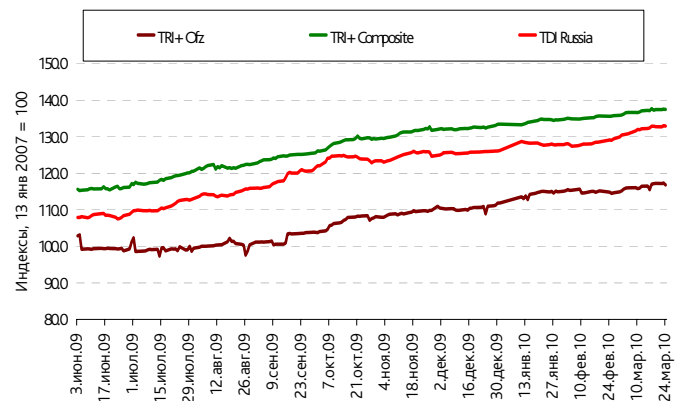
- Выступление Б. Бернанке перед Конгрессом
- Размещение **ОБР-13, Саха (Якутия)-34004**
- Оферта **Ситроникс-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ 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 | Δ Day | Δ Month | Δ 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. 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 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 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.