

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Макростатистика снова вытянула индексы в плюс
- Противоборство идей в российском сегменте
- Активность на первичном рынке: АИЖК, Промсвязьбанк

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Потенциал восстановления может скоро исчерпаться
- Москва займет меньше

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка остаются низкими, ликвидность продолжает расти, рубль подорожал к корзине (стр.)
- Дополнительные RUB10 млрд. на программу утилизации «автохлама» в 2010 г.

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Аэрофлот финансовые результаты 2009г. МСФО
- МКБ получает субординированный займ, а Fitch повышает рейтинг банка с «В» до «В+»
- МТС снижает ставки по банковским кредитам и продолжает оптимизировать структуры долгового портфеля (Reuters)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евразхолдинг Финанс-1** к другим выпускам металлургов слишком высоки
- Среди бумаг третьего эшелона по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенспецСМУ-1, ЧТПЗ БО-1**
- **Ренкап КБ-2** и **МКБ-8** наиболее интересны среди коротких бумаг банковского сектора
- **Восточный Экспресс БО-1** фундаментально имеет перспективы сокращения спреда как минимум на 100 бп, хотя бумага не очень ликвидна
- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom WN14** и **Gazprom 19**
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению к телекомам и нефтяным компаниям
- Спред **Alliance Oil 15** к кривой Евраз в 200 бп. нам кажется чересчур высоким
- В банковском первом - крепком втором эшелонах привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12** и **Moscow bank 15N**
- Спред **Russian Standard 11** в 160 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

СЕГОДНЯ

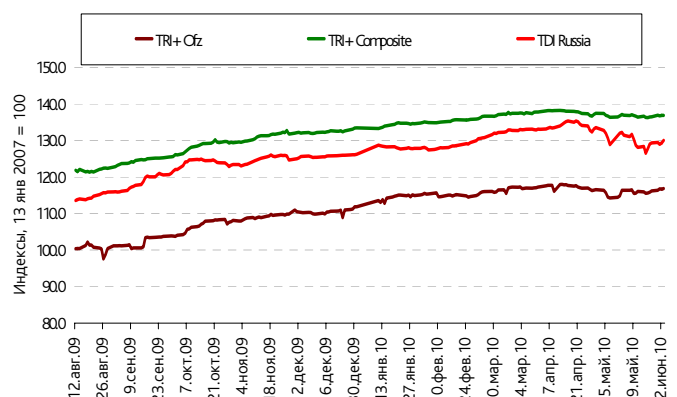
- Оферты: **Дальсвязь-2, Металлсервис-финанс-1, ЮТК-5**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 245.00	-15.00	-15.00	57.00
EMBI+ spread	↓ 310.15	-8.24	-21.71	36.39
Russia 30 Price	↑ 111.98	+ 4/8	+1 1/8	- 7/8
Russia 30 Spread	↓ 210.20	-11.40	-15.20	+56.00
Russia 5Y CDS	↓ 183.03	-0.40	-23.52	+0.21
UST 10y Yield	↑ 3.368	+0.03	-0.04	-0.47
BUND 10y Yield	↑ 2.673	+0.02	-0.12	-0.71
UST 10y/2y Yield	↑ 254.2	+2	-8	-16
Mexico 33 Spread	↓ 249	-3	-36	+10
Brazil 40 Spread	↓ 184	-0	-15	+30
Turkey 34 Spread	↓ 322	-10	-31	+40
ОФЗ 26199	↓ 6.16	-0.03	-0.49	-1.65
Москва 50	↑ 6.50	+0.13	-0.44	-2.09
Мособласть 8	↓ 8.77	-0.04	-0.82	-2.01
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 3.74	+0.56	-1.66	-4.22
Руб / \$	↑ 31.190	+0.120	+1.509	+1.005
\$ / EUR	↓ 1.216	-0.009	-0.050	-0.217
Руб / EUR	↑ 38.111	0.078	-0.403	-5.349
NDF 1 год	↓ 4.120	-0.130	-0.920	-1.970
RUR Overnight	↓ 1.90	-0.2	-0.9	+1.4
Корсчета	↓ 435.7	-42.90	-237.00	-398.40
Депозиты в ЦБ	↑ 787.7	+58.30	+149.40	+347.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ 200.70	+74.61	+128.20	+269.60
RTS Index	↑ 1397.30	+0.31%	-0.72%	-3.27%
Dow Jones Index	↑ 10255.28	+0.06%	-2.52%	-1.66%
Nasdaq	↑ 2303.03	+0.96%	-0.72%	+1.49%
Золото	↓ 1206.30	-1.31%	+0.39%	+9.93%
Нефть Urals	↑ 74.02	+1.24%	-3.38%	-3.32%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 231.78	0.52	2.67	15.27
TRIP Composite	↓ 234.93	-0.01	0.25	5.87
TRIP OFZ	↑ 185.67	0.32	3.81	7.96
TDI Russia	↑ 203.75	1.05	-1.01	5.84
TDI Ukraine	↑ 200.45	0.61	1.84	28.72
TDI Kazakhs	↑ 164.50	0.82	-3.37	16.28
TDI Banks	↑ 206.50	0.70	-2.15	7.27
TDI Corp	↑ 209.88	1.24	-3.42	6.63

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

Татьяна Днепровская
Сергей Гончаров

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ +7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58

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 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.