

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Данные по рынку недвижимости дали повод для беспокойства
- ФРС: восстановление все еще продолжается, но...
- Доходность казначейских облигаций снова падает
- Котировки российских евробондов просели
- Роуд-шоу и программа евробондов на USD3 млрд. от Промсвязьбанка

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок в основном спокоен, движение лишь в отдельных выпусках
- Аукционы ОФЗ прошли неплохо
- Алроса доразместит запланированные выпуски
- Новости «первички»

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Период налоговых платежей из-за высокой ликвидности практически не сказывается на состоянии денежного рынка, рубль дешевел к корзине ввиду противоречивого внешнего фона

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Дикси привлекла синдицированный кредит объемом USD200 млн. на 4 года по ставке Mosprime плюс 4.0-4.5% годовых (в зависимости от долговой нагрузки) (Интерфакс)
- АК «Алроса» опубликовала отчетность за 2009 г. по МСФО; результаты совпадают с недавно озвученными оценками
- S&P повысило рейтинг Новатэка на 1 ступень до «BBB-/стабильный»

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евраз ХФ-1** к другим выпускам металлургов слишком высоки
- В крепком третьем эшелоне по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенспецСМУ-1** и **БО-2, Соллерс БО-2, Интегра финанс-02, ЧТПЗ БО-1**
- В банковском секторе нам нравится короткий **Ренкап КБ-2**
- Спреды выпусков **МКБ-8, Восточный Экспресс БО-1** и вновь разместившегося **СКБ БО-4** имеют перспективы сокращения на 100 бп. к бумагам сравнимой дюрации
- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom WN14** и **Gazprom 19, 20**
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению нефтяным компаниям
- Спред **Novoro 12** к **TrNeft 12** имеет перспективы сокращения на 50 бп.
- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12, Moscow bank 15N** и **EDB 14**
- **Alfa Bank 13** недооценен к **PromSvBk 13**. Бумаги Альфа-банка должны торговаться с дисконтом 0-50 бп.
- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп.

СЕГОДНЯ

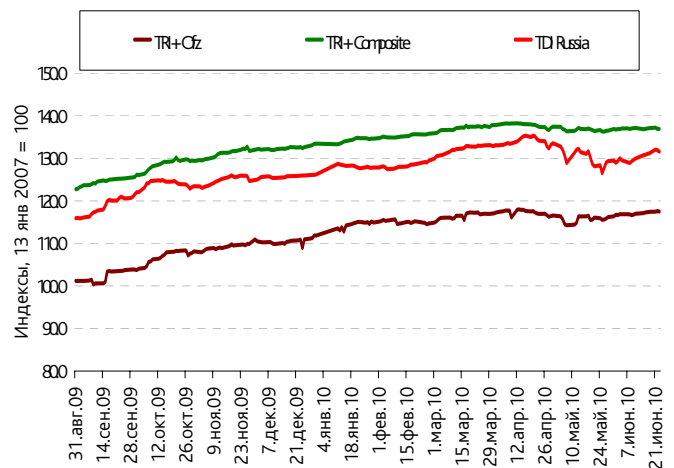
- Статистика США: спрос на товары длительного пользования, рынок труда
- Размещения: **Алроса-21, Алроса-23, ОБР-14**
- Оферты: **МТС-3, УМПО-3, СКБ-банк-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 263.00	11.00	-14.00	75.00
EMBI+ spread	↑ 322.54	6.52	-17.25	48.78
Russia 30 Price	↓ 112.98	- 3/8	+2 1/8	+ 1/8
Russia 30 Spread	↑ 218.00	+9.40	-27.60	+63.80
Russia 5Y CDS	↑ 186.02	+7.62	-1.30	+3.20
UST 10y Yield	↓ 3.123	-0.04	-0.07	-0.71
BUND 10y Yield	↓ 2.644	-0.04	+0.00	-0.74
UST 10y/2y Yield	↓ 243.9	-5	+5	-26
Mexico 33 Spread	↑ 258	+5	-17	+20
Brazil 40 Spread	↑ 174	+0	-30	+21
Turkey 34 Spread	↑ 341	+5	-17	+59
ОФЗ 26199	↑ 5.91	+0.03	-0.41	-1.89
Москва 50	↓ 5.84	-0.07	-1.02	-2.75
Мособласть 8	↑ 8.01	+0.00	-0.99	-2.77
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 7.83	-0.07	+3.10	-0.13
Руб / \$	↑ 30.896	+0.169	-0.533	+0.711
\$ / EUR	↑ 1.231	+0.005	+0.015	-0.201
Руб / EUR	↓ 38.033	-0.234	-0.572	-5.428
NDF 1 год	↑ 4.100	+0.050	-0.620	-1.990
RUR Overnight	↓ 2.25	-0.3	-0.2	+1.8
Корсчета	↓ 497.1	-1.50	+42.10	-337.00
Депозиты в ЦБ	↑ 785.8	+41.70	+126.40	+345.50
Сальдо опер. ЦБ	↓ 200.14	-25.86	+69.84	+269.04
RTS Index	↓ 1422.92	-0.34%	+9.84%	-1.50%
Dow Jones Index	↑ 10298.44	+0.05%	+3.25%	-1.24%
Nasdaq	↓ 2254.23	-0.33%	+2.66%	-0.66%
Золото	↓ 1235.85	-0.40%	+1.91%	+12.62%
Нефть Urals	↓ 73.93	-2.65%	+7.68%	-3.44%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 235.24	-0.14	5.88	18.73
TRIP Composite	↓ 235.05	-0.01	1.12	5.98
TRIP OFZ	↓ 186.67	-0.13	2.97	8.95
TDI Russia	↓ 206.19	-0.51	5.98	8.29
TDI Ukraine	↑ 201.79	0.24	4.01	30.06
TDI Kazakhs	↓ 169.22	-0.34	6.88	21.00
TDI Banks	↓ 208.63	-0.44	4.80	9.40
TDI Corp	↓ 213.12	-0.60	8.33	9.88

TRUST Dollar and Ruble 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

Мария Помельникова

Департамент кредитного анализа +7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская
Юлия Сафарбакова
Сергей Гончаров +7 (495) 786-23-46

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) 789-36-09
Вадим Закройщиков
Дмитрий Пуш

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская
Николай Порохов +7 (495) 789-36-09
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 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.