

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Расходы населения США превзошли ожидания, доходы оказались хуже
- UST устанавливают очередные локальные минимумы
- Российские торги по евробондам характеризовались ростом котировок

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые торги в понедельник характеризовались оптимизмом
- ЛСР дает интересную ставку
- Ажиотаж продолжается: на этот раз для ВБД

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Из-за налоговых платежей ликвидность немного сократилась, а ставки денежного рынка к вечеру выросли вдвое

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- В 2011 г. РЖД планирует занимать только на рефинансирование

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евраз ХФ-1** к другим выпускам металлургов, в частности Северстали, по-прежнему слишком высоки
- В крепком третьем эшелоне по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенСпецСМУ-1** и **БО-2, Соллерс БО-2, Интегра финанс-02**
- В банковском секторе нам нравятся длинные выпуски **ВТБ БО-1,2,5; РСХБ-9, 11; АИЖК-10**; короткий **Ренкап КБ-2**
- Спреды выпусков **МКБ-8** и **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
- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12, Moscow bank 15N, RuAgroBank 18**
- **Alfa Bank 13** недооценен к **PromSvBk 13**. Бумаги Альфа-Банка должны торговаться с дисконтом 0-50 бп, интересен также субординированный **PromSvBk 15**
- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

СЕГОДНЯ

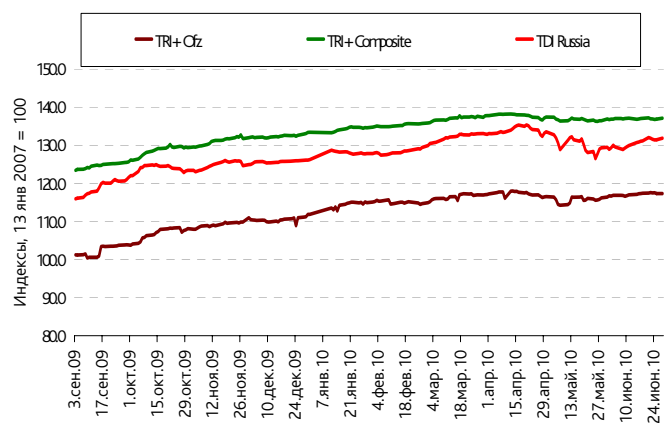
- Статистика: уверенность потребителей в США, промпроизводство и безработица в Японии
- Размещение: **Алроса-20, 22, Новатэк БО-1, ЛСР БО-1, Русь-банк-4**
- Оферта: **Газпром-13, АК Сибирь-1, Russian Standard 10, МПБ-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 270.00	5.00	9.00	82.00
EMBI+ spread	↑ 327.15	2.77	2.39	53.39
Russia 30 Price	↑ 113.16	+ 2/8	+ 1 3/8	+ 2/8
Russia 30 Spread	↑ 225.00	+3.00	+4.00	+70.80
Russia 5Y CDS	↓ 190.34	-2.07	+18.13	+7.51
UST 10y Yield	↓ 3.024	-0.07	-0.27	-0.81
BUND 10y Yield	↓ 2.582	-0.03	-0.07	-0.81
UST 10y/2y Yield	↓ 239.5	-5	-12	-30
Mexico 33 Spread	↑ 261	+4	-1	+23
Brazil 40 Spread	↑ 180	+5	-12	+26
Turkey 34 Spread	↑ 352	+5	+16	+70
ОФЗ 26199	↓ 5.91	-0.00	-0.22	-1.90
Москва 50	↑ 6.07	+0.21	-0.43	-2.52
Мособласть 8	↓ 8.14	-0.00	-0.68	-2.65
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 7.92	+0.07	+3.22	-0.04
Руб / \$	↑ 31.076	+0.061	+0.581	+0.891
\$ / EUR	↓ 1.228	-0.010	-0.003	-0.205
Руб / EUR	↑ 38.332	0.097	0.701	-5.128
NDF 1 год	↑ 4.340	+0.080	-0.280	-1.750
RUR Overnight	↑ 3.75	+1.4	+1.2	+3.3
Корсчета	↓ 434.9	-92.40	-65.60	-399.20
Депозиты в ЦБ	↓ 690.8	-33.40	+113.20	+250.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ 95.80	+26.50	-3.70	+164.70
RTS Index	↑ 1404.98	+1.25%	+1.37%	-2.74%
Dow Jones Index	↓ 10138.52	-0.05%	+0.02%	-2.78%
Nasdaq	↓ 2220.65	-0.13%	-1.61%	-2.14%
Золото	↓ 1237.45	-1.50%	+1.41%	+12.77%
Нефть Urals	↑ 76.25	+0.79%	+6.70%	-0.40%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 236.01	1.01	5.04	19.50
TRIP Composite	↑ 235.35	0.39	0.35	6.28
TRIP OFZ	↑ 186.45	0.01	1.51	8.74
TDI Russia	↑ 206.64	0.59	3.76	8.74
TDI Ukraine	↑ 201.97	0.40	2.10	30.24
TDI Kazakhs	↑ 168.61	0.06	4.31	20.39
TDI Banks	↑ 209.02	0.52	3.13	9.80
TDI Corp	↑ 213.72	0.74	4.85	10.47

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

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

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 +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 ОВБЗ
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. Представленная 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 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 долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.