

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Низкая активность в отсутствие американцев
- Рынки по-прежнему настроены на позитив
- Татфондбанк объявил обмен: предложение привлекательно, если купон выше 10.00%

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Торговая активность остается высокой
- Москва снова выйдет на первичный рынок
- ЦБ снова предложит ОБР

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Банки наращивают корсчета перед аукционами и налоговыми платежами

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Операционные результаты НМТП по итогам 2009 г.
- ММК опровергает сообщение о возможной продаже энергоактивов Белона (Интерфакс)

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Среди рублевых облигаций первого эшелона сейчас не осталось явно недооцененных бумаг, вследствие чего лучшим выбором являются наиболее ликвидные выпуски, такие, например, как **РЖД БО-1** или **РЖД-10**. По-прежнему неплохо смотрятся облигации **АФК Система-2** и **АФК Система-3**, которые, несмотря на впечатляющий рост последних дней, все еще предлагают премию в районе 120 бп к **МТС-5**. Тем, для кого присутствие бумаг в ломбардном списке не является критичным, советуем также обратить внимание на выпуски **МРСК Юга-2** и **Интегра-2**.

• Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке. Кроме того, мы считаем, что выпуск **SINEK 12/15** явным образом недооценен относительно **Alrosa 14**. Во втором эшелоне нам нравится новый выпуск **NKNK 12**, который предлагает премию к металлургическому сектору в районе 200 бп, и мы ожидаем его сокращения минимум вдвое. Кроме того, нам нравится новый **Ak Bars 12** с купоном 10.25%. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**: спред к евробондам российских банков со схожими рейтингами даже после существенного сокращения в последнее время сохраняет некоторый потенциал сужения – еще до 100 бп.

## СЕГОДНЯ

- Данные TIC США
- Начало торгов облигациями: **Татфондбанк-2**, **Атомэнергопром-2**
- Оферта: **ТрансКредитБанк-3**

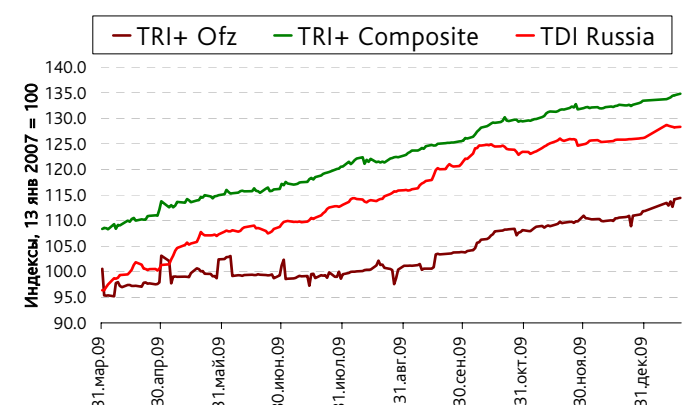
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↔ 193.00	0.00	-12.00	5.00
EMBI+ spread	↔ 285.98	0.00	-6.21	12.22
Russia 30 Price	↓ 113.68	-0	+ 6/8	+ 6/8
Russia 30 Spread	↓ 157.00	-0.60	-10.20	+2.80
Russia 5Y CDS	↓ 169.16	-0.23	-22.00	-13.67
UST 10y Yield	↑ 3.682	+0.01	-0.02	-0.16
BUND 10y Yield	↓ 3.246	-0.01	+0.06	-0.14
UST 10y/2y Yield	↓ 280	-1	-3	+10
Mexico 33 Spread	↓ 252	-0	+6	+13
Brazil 40 Spread	↓ 173	-0	-11	+19
Turkey 34 Spread	↑ 303	+0	+4	+21
ОФЗ 26199	↑ 7.53	+0.00	-0.62	-0.28
Москва 50	↔ 8.14	-	-1.13	-0.45
Мособласть 8	↓ 12.49	-1.37	-0.54	+1.70
Газпром 4	↑ 4.86	+0.19	-0.32	+0.62
МТС 3	↑ 8.64	+0.66	-0.24	+0.68
Руб / \$	↑ 29.560	+0.130	-1.158	-0.625
\$ / EUR	↑ 1.439	+0.000	+0.010	+0.006
Руб / EUR	↓ 42.591	-0.186	-1.586	-0.870
NDF 1 год	↓ 5.220	-0.370	-1.390	-0.870
RUR Overnight	↓ 2.95	-0.5	-0.0	+2.5
Корсчета	↓ 443	-64.80	-170.60	-391.10
Депозиты в ЦБ	↓ 832.5	-0.80	+634.90	+392.20
Сальдо опер. ЦБ	↑ 360.20	+342.50	+366.70	+429.10
RTS Index	↑ 1582.66	+1.50%	+11.31%	+9.56%
Dow Jones Index	↔ 10609.65	-	+1.88%	+1.74%
Nasdaq	↔ 2287.99	-	+2.25%	+0.83%
Золото	↑ 1137.33	+0.51%	+3.98%	+3.65%
Нефть Urals	↓ 75.54	-0.71%	+6.13%	-1.33%

## TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 219.18	0.93	3.81	2.68
TRIP Composite	↑ 231.37	0.50	3.90	2.30
TRIP OFZ	↑ 181.80	0.46	5.97	4.09
TDI Russia	↑ 201.10	0.12	3.89	3.19
TDI Ukraine	↑ 182.31	0.33	14.26	10.58
TDI Kazakhs	↓ 154.86	-0.03	7.58	6.65
TDI Banks	↑ 201.90	0.12	3.35	2.67
TDI Corp	↑ 207.57	0.11	5.40	4.33

## 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  
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

[sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)

### ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

#### Департамент кредитного анализа

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская  
Владислав Сидоров Сергей Гончаров

#### 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

Сергей Крупчук +7 (495) 789-60-58  
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

## 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, выраженным 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.