

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Фондовые рынки возобновляют рост
- Данные TIC – все те же тревожные тренды
- Настроения на рынке российских евробондов сохраняются негативными

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Первый эшелон консолидируется, ОФЗ растут
- Рынок рублевых облигаций требует новых стимулов
- Первый аукцион ОФЗ в этом году

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок расслаблен перед налоговыми платежами
- Федеральный бюджет останется дефицитным

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Межпромбанк собирается рефинансировать долги
- ТМК представила производственные показатели по итогам 4К и всего 2009 г.
- S&P пересматривает прогноз по рейтингу ВымпелКома
- УРСИ привлекает RUB1.3 млрд. от банков по ставкам 10.0-12.0% преимущественно на рефинансирование (Интерфакс)
- ГСС осуществил допэмиссию на сумму около RUB2.2 млрд. за счет нынешних акционеров (Ведомости)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спред между корпоративными облигациям 1 эшелона и ОФЗ в последнее время существенно расширился, делая их интересными для покупки. Мы советуем обратить внимание на такие выпуски, как **РЖД БО-1**, **РЖД-10**, а также **ЕАБР-1**, который предлагает слишком высокую доходность по отношению к собственным кредитным рейтингам (А3/BBB/BBB). 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 **Ак 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 по индексу цен производителей США за декабрь
- Отчетность Bank of America и Morgan Stanley за 4К 2009 г.
- Размещение **ОФЗ 25072**
- Погашение **ОФЗ 25057**, **ЦУН ЛенСпецСМУ-2**

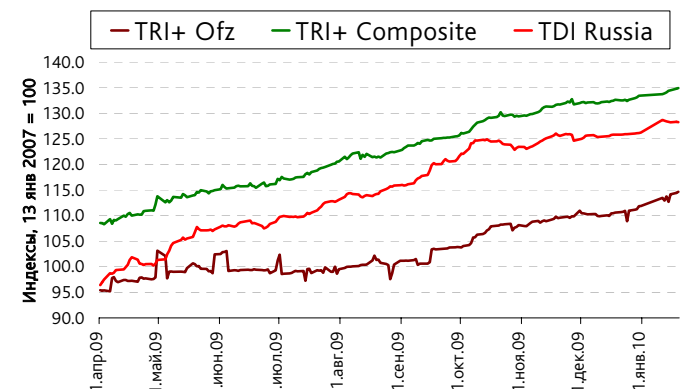
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 192.00	-1.00	-8.00	4.00
EMBI+ spread	↓ 281.39	-4.59	-6.69	7.63
Russia 30 Price	↓ 113.64	-0	+ 6/8	+ 6/8
Russia 30 Spread	↑ 157.30	+0.30	-5.90	+3.10
Russia 5Y CDS	↓ 165.31	-3.84	-21.95	-17.51
UST 10y Yield	↑ 3.684	+0.00	-0.07	-0.15
BUND 10y Yield	↑ 3.275	+0.03	+0.02	-0.11
UST 10y/2y Yield	↓ 279.4	-1	-5	+10
Mexico 33 Spread	↓ 252	-0	+6	+13
Brazil 40 Spread	↓ 171	-2	-15	+17
Turkey 34 Spread	↓ 300	-3	+4	+18
ОФЗ 26199	↓ 7.03	-0.50	-1.04	-0.78
Москва 50	↓ 8.14	-0.00	-1.02	-0.45
Мособласть 8	↑ 12.51	+0.02	-0.76	+1.73
Газпром 4	↑ 5.52	+0.66	+0.26	+1.29
МТС 3	↓ 8.28	-0.37	-0.65	+0.32
Руб / \$	↑ 29.596	+0.036	-0.957	-0.589
\$ / EUR	↓ 1.430	-0.009	+0.005	-0.002
Руб / EUR	↓ 42.565	-0.025	-1.220	-0.895
NDF 1 год	↑ 5.550	+0.330	-1.000	-0.540
RUR Overnight	↓ 2.50	-0.5	-1.5	+2.0
Корсчета	↑ 479.9	+36.90	-54.40	-354.20
Депозиты в ЦБ	↓ 791.7	-40.80	+542.90	+351.40
Сальдо опер. ЦБ	↓ 125.40	-234.80	+112.60	+194.30
RTS Index	↑ 1589.90	+0.46%	+12.23%	+10.06%
Dow Jones Index	↑ 10725.43	+1.09%	+2.49%	+2.85%
Nasdaq	↑ 2320.40	+1.42%	+3.01%	+2.26%
Золото	↓ 1135.10	-0.20%	+4.70%	+3.44%
Нефть Urals	↑ 76.55	+1.34%	+6.69%	-0.01%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 219.38	0.19	3.87	2.87
TRIP Composite	↑ 231.59	0.22	4.10	2.52
TRIP OFZ	↑ 182.16	0.35	6.22	4.44
TDI Russia	↓ 201.00	-0.10	3.74	3.09
TDI Ukraine	↑ 182.94	0.63	14.79	11.21
TDI Kazakhs	↓ 154.78	-0.09	6.74	6.56
TDI Banks	↓ 201.82	-0.08	3.21	2.60
TDI Corp	↓ 207.48	-0.10	5.15	4.23

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

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

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
ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ

+7 (495) 789-35-94
+7 (495) 786-23-48

Департамент количественного анализа и информационного развития

Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков

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 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, 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.