

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Греция порадовала, но ситуация на мировых рынках остается нестабильной
- Продажи на вторичном рынке жилья показали, что бывает без госстимулов
- ФРС поменяет ключевую ставку?
- Российские евробонды чуть сильнее

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Все не так сумрачно, пока...
- Про ОФЗ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки на денежном рынке снизились до привычных уровней

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Вимм-Билль-Данн ожидает по итогам 2009 года EBITDA в USD300.0-310.0 млн.; нейтрально для облигаций компании
- ФАС предлагает Altimo сделать выбор между сотовыми активами ВымпелКома и МегаФона (Ведомости)
- Северсталь возобновляет работу ряда предприятий в Северной Америке и ожидает повышения спроса на продукцию на данном рынке уже в 2010 г.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Среди рублевых облигаций первого эшелона нам нравится **ЕАБР-3**, который предлагает слишком высокую доходность по отношению к собственным кредитным рейтингам (А3/BBB/BBB), а также **РЖД-10** из-за чересчур широкого спреда к кривой ОФЗ. По-прежнему неплохо смотрятся облигации **АФК Система-2** и **АФК Система-3**, которые, 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, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15**, **NKNK 12** и **NovPort 12**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, новый бонд **Tatfondbank 12** при ориентире по купону 12.00% и субординированный выпуск **Promsvyazbank 15**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**, на украинском рынке – **Pivdennyi 10**.

СЕГОДНЯ

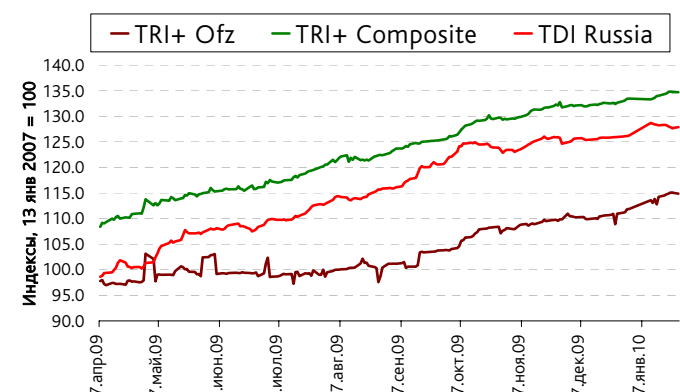
- Начинается двухдневное заседание ФРС
- Размещение USD44 млрд. **UST2**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 202.00	-5.00	12.00	14.00
EMBI+ spread	↓ 295.68	-6.88	17.49	21.92
Russia 30 Price	↑ 113.28	+ 1/8	+ 3/8	+ 3/8
Russia 30 Spread	↓ 168.90	-0.50	+16.00	+14.70
Russia 5Y CDS	↓ 173.88	-3.97	-9.37	-8.94
UST 10y Yield	↓ 3.619	-0.01	-0.23	-0.22
BUND 10y Yield	↑ 3.215	+0.00	-0.13	-0.17
UST 10y/2y Yield	↓ 279.5	-1	-2	+10
Mexico 33 Spread	↓ 257	-0	+15	+18
Brazil 40 Spread	↓ 183	-1	+16	+30
Turkey 34 Spread	↓ 319	-1	+32	+37
ОФЗ 26199	↑ 6.99	+0.00	-0.97	-0.82
Москва 50	↓ 8.09	-0.30	-0.78	-0.50
Мособласть 8	↑ 12.23	+0.29	-1.47	+1.45
Газпром 4	↑ 5.50	+0.36	-0.53	+1.26
МТС 3	↓ 8.11	-0.03	-0.88	+0.15
Руб / \$	↓ 29.746	-0.003	+0.319	-0.439
\$ / EUR	↑ 1.415	+0.001	-0.023	-0.017
Руб / EUR	↑ 42.058	0.109	-0.299	-1.403
NDF 1 год	↓ 5.700	-0.450	-0.610	-0.390
RUR Overnight	↓ 3.30	-2.7	-1.2	+2.8
Корсчета	↓ 412.8	-122.50	-204.90	-421.30
Депозиты в ЦБ	↓ 546.9	-12.10	+249.10	+106.60
Сальдо опер. ЦБ	↑ 212.90	+337.10	+318.30	+281.80
RTS Index	↑ 1489.56	+0.01%	+2.35%	+3.11%
Dow Jones Index	↑ 10196.86	+0.23%	-3.32%	-2.22%
Nasdaq	↑ 2210.80	+0.25%	-3.50%	-2.57%
Золото	↑ 1099.50	+0.02%	-0.35%	+0.20%
Нефть Urals	↑ 72.57	+1.94%	-2.89%	-5.21%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 219.89	0.22	3.71	3.38
TRIP Composite	↓ 231.23	-0.02	3.02	2.17
TRIP OFZ	↓ 182.50	-0.31	5.92	4.78
TDI Russia	↑ 200.41	0.30	2.83	2.50
TDI Ukraine	↑ 184.71	0.35	16.10	12.98
TDI Kazakhs	↑ 154.35	0.37	6.01	6.13
TDI Banks	↑ 201.57	0.17	2.67	2.34
TDI Corp	↑ 206.48	0.41	3.86	3.24

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.