

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Греция продолжает оставаться источником пессимизма
- Американские новости – без больших сюрпризов
- Российские евробонды упали
- Число заявленных выпусков продолжает нарастать

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые бонды вновь пользуются спросом
- Аукцион ОБР – некоторые нюансы

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки МБК и чистая позиция ликвидности практически на тех же уровнях

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Сбербанк обсуждает возможность приобретения казахстанского БТА
- МТС не будет увеличивать долговую нагрузку и планирует инвестировать
- Сибирьтелеком привлекает RUB1 млрд. от Сбербанка на 3 года по ставке 10.25% (компания)

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

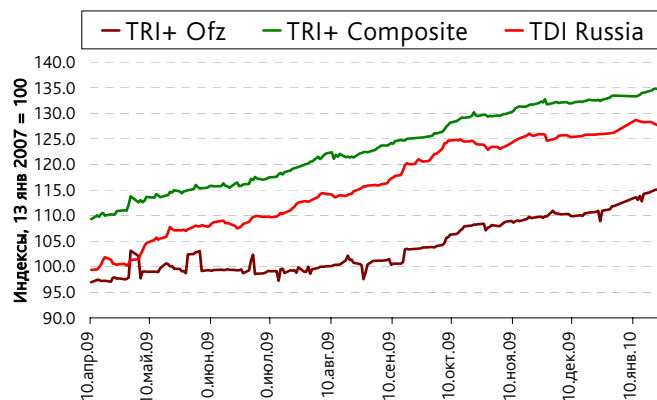
- Предварительные данные по ВВП США за 4К 2009 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 209.00	5.00	21.00	21.00
EMBI+ spread	↑ 303.64	2.89	29.88	29.88
Russia 30 Price	↓ 112.47	- 4/8	- 3/8	- 3/8
Russia 30 Spread	↑ 180.10	+12.90	+25.70	+25.90
Russia 5Y CDS	↑ 193.87	+13.62	+8.35	+11.05
UST 10y Yield	↓ 3.627	-0.05	-0.21	-0.21
BUND 10y Yield	↔ 3.199	-	-0.19	-0.19
UST 10y/2y Yield	↑ 276.4	+2	+6	+7
Mexico 33 Spread	↑ 278	+18	+37	+40
Brazil 40 Spread	↑ 200	+7	+44	+46
Turkey 34 Spread	↑ 326	+10	+43	+44
ОФЗ 26199	↑ 7.23	+0.00	-0.58	-0.58
Москва 50	↓ 8.09	-0.00	-0.50	-0.50
Мособласть 8	↓ 11.94	-0.16	+1.16	+1.16
Газпром 4	↑ 5.21	+0.31	+0.97	+0.97
МТС 3	↓ 7.85	-0.01	-0.11	-0.11
Руб / \$	↓ 30.292	-0.021	+0.048	+0.107
\$ / EUR	↓ 1.396	-0.005	-0.035	-0.036
Руб / EUR	↓ 42.557	-0.148	-0.831	-0.903
NDF 1 год	↓ 5.980	-0.070	-0.340	-0.110
RUR Overnight	↓ 3.00	-0.5	+2.5	+2.5
Корсчета	↓ 574.6	-14.70	-259.50	-259.50
Депозиты в ЦБ	↓ 282.2	-22.80	-158.10	-158.10
Сальдо опер. ЦБ	↑ 11.40	+10.60	+80.30	+80.30
RTS Index	↑ 1456.94	+0.52%	+0.85%	+0.85%
Dow Jones Index	↓ 10120.46	-1.13%	-2.95%	-2.95%
Nasdaq	↓ 2179.00	-1.91%	-3.97%	-3.97%
Золото	↓ 1083.60	-0.48%	-1.22%	-1.25%
Нефть Urals	↓ 71.26	-0.32%	-6.92%	-6.92%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 220.04	0.35	3.53	3.53
TRIP Composite	↑ 231.12	0.24	2.05	2.05
TRIP OFZ	↑ 182.95	0.93	5.23	5.23
TDI Russia	↓ 200.23	-0.05	2.41	2.33
TDI Ukraine	↓ 184.67	-0.23	13.11	12.94
TDI Kazakhs	↑ 155.18	0.62	6.97	6.96
TDI Banks	↑ 201.60	0.11	2.43	2.38
TDI Corp	↑ 206.80	0.41	3.60	3.56

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.