

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Греция: иногда бывает достаточно слов
- Очередной слабый аукцион по размещению UST
- Котировки российских еврооблигаций подрастают

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок ожил
- ОБР по-прежнему пользуются спросом
- Рынок облигации голоден до первички

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки на денежном рынке остаются на прежних уровнях. Рубль продолжает плавно дорожать к бивалютной корзине

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Северсталь инвестирует в 2010 г. USD1.4 млн.
- МТС рассматривает возможность обмена долей миноритариев Комстара на акции МТС (Ведомости)

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, особенно **Gazprom 20** и **Gazprom 18**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15**, и **NovPort 12**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, новый бонд **Tatfondbank 12** с купоном 12.00% и субординированный выпуск **Promsvyazbank 15**. На рынке Казахстана нам нравятся выпуски **ККВ 13** и **КТЗ 11**, на украинском рынке – **Pivdennyi 10**.

СЕГОДНЯ

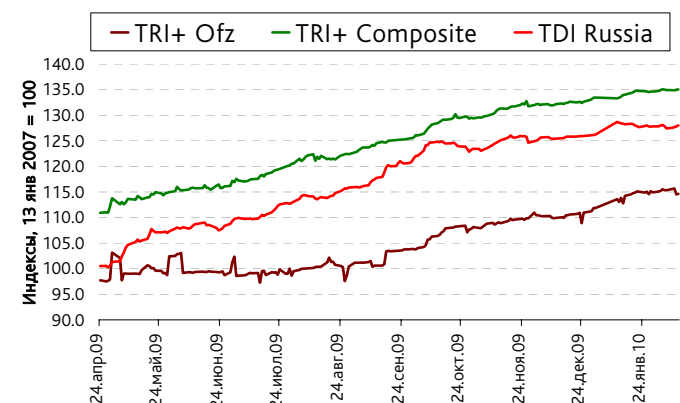
- Данные по розничным продажам США за январь
- Погашение LPN ИВ 10, РусьФинанс Банк-4

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 198.00	-3.00	13.00	10.00
EMBI+ spread	↓ 296.74	-7.57	17.64	22.98
Russia 30 Price	↑ 112.71	+ 1/8	-1 1/8	- 1/8
Russia 30 Spread	↓ 167.70	-2.10	+16.80	+13.50
Russia 5Y CDS	↓ 191.23	-1.48	+24.19	+8.41
UST 10y Yield	↑ 3.706	+0.01	-0.02	-0.13
BUND 10y Yield	↑ 3.232	+0.04	-0.06	-0.16
UST 10y/2y Yield	↑ 284.3	+2	+4	+15
Mexico 33 Spread	↓ 259	-4	+13	+21
Brazil 40 Spread	↓ 191	-7	+26	+38
Turkey 34 Spread	↓ 308	-8	+10	+26
ОФЗ 26199	↑ 7.02	+0.00	-0.12	-0.78
Москва 50	↑ 7.81	+0.01	-0.33	-0.78
Мособласть 8	↑ 12.77	+0.93	-0.30	+1.98
Газпром 4	↔ 7.90	-	+2.84	+3.66
МТС 3	↓ 7.29	-0.04	-1.10	-0.67
Руб / \$	↓ 30.246	-0.127	+0.605	+0.061
\$ / EUR	↓ 1.368	-0.004	-0.082	-0.064
Руб / EUR	↓ 41.655	-0.045	-1.295	-1.805
NDF 1 год	↓ 6.030	-0.050	+0.800	-0.060
RUR Overnight	↑ 3.75	+0.5	+1.0	+3.3
Корсчета	↑ 437.9	+8.30	-186.30	-396.20
Депозиты в ЦБ	↓ 533.3	-8.80	-236.50	+93.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ 61.70	+19.50	-18.80	+130.60
RTS Index	↑ 1401.39	+0.85%	-10.50%	-2.99%
Dow Jones Index	↑ 10144.19	+1.05%	-5.29%	-2.72%
Nasdaq	↑ 2177.41	+1.38%	-6.01%	-4.04%
Золото	↑ 1089.45	+0.97%	-4.51%	-0.72%
Нефть Urals	↑ 71.42	+0.99%	-7.81%	-6.71%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 221.13	-0.16	3.53	4.62
TRIP Composite	↑ 231.80	0.16	1.89	2.73
TRIP OFZ	↑ 182.11	0.09	2.93	4.39
TDI Russia	↑ 200.66	0.30	-0.47	2.75
TDI Ukraine	↑ 184.29	0.03	3.13	12.56
TDI Kazakhs	↑ 154.16	0.52	-0.37	5.94
TDI Banks	↑ 202.02	0.11	0.16	2.80
TDI Corp	↑ 206.97	0.59	-0.71	3.73

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
Мария Помельникова

Департамент кредитного анализа +7 (495) 789-36-09

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская
Владислав Сидоров Сергей Гончаров

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09
Николай Порохов 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
Дмитрий Пуш

REUTERS: TRUST

TRUSTBND/RUR1 РФЗ
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. 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 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 связанных 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. Иностранцы 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, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.