

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рынок труда США чуть лучше ожиданий
- Китай продолжит скупать Treasuries
- Еврогруппа хочет от Греции самостоятельности, но готова помочь
- Ориентиры 5-летнего Альфа-Банка: 8.25-8.50%

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Цены росли, но уже по инерции
- УРСИ-7: новый купон по рынку
- НЛМК планирует еще 6 выпусков на RUB50.0 млрд.

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки остаются низкими

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ЛСР одобрила SPO; может привлечь от USD500 млн.
- VAB Банк (Украина) предложил реструктуризацию, условия близки к ожидаемым
- S&P подтвердило рейтинг МОЭК на уровне «BB+»/негативный (агентство)
- Альфа-Банк планирует получить около USD100 млн. прибыли по МСФО по итогам 2009 года, а уровень резервов должен составить 9.5-10.0% (Интерфакс)

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Среди рублевых облигаций первого эшелона в данный момент неплохо смотрятся длинные выпуски **АИЖК-10** и **АИЖК-11**, доходность которых предлагает сейчас премию около 100 бп. к бумагам Москвы. Также интересен выпуск **Трансконтейнер-1**, предлагающий премию 130 бп к бумагам материнской компании - РЖД. Из более рискованных бумаг рекомендуем обратить внимание на выпуск **ЛСР-2**, предлагающий одну из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка. Тем же, для кого ломбардный список не является критическим, советуем взглянуть на **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%, а также бонд **Tatfondbank 12** с купоном 12.00% и субординированный выпуск **Promsvyazbank 15**. На рынке Казахстана нам нравятся выпуски **ККВ 13** и **КТЗ 11**.

**СЕГОДНЯ**

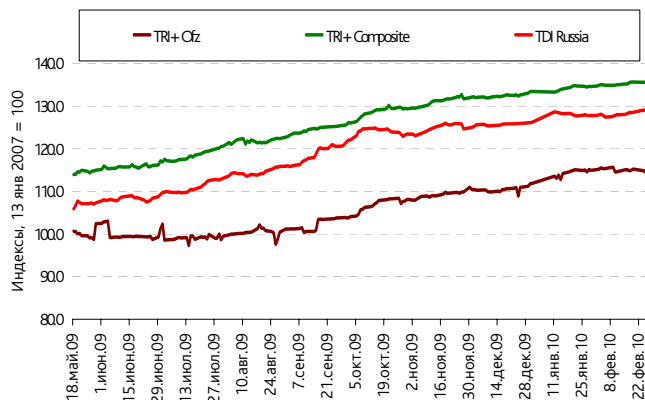
- Аукцион UST3 объемом USD40.0 млрд.
- Размещение НЛМК БО-6
- Оферты МБРР-4, Уралэлектромедь-1

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 177.00	-4.00	-42.00	-11.00
EMBI+ spread	↓ 265.03	-7.62	-56.48	-8.73
Russia 30 Price	↑ 114.51	+ 1/8	+2 2/8	+1 5/8
Russia 30 Spread	↓ 139.20	-2.70	-49.30	-15.00
Russia 5Y CDS	↓ 144.81	-6.10	-69.22	-38.02
UST 10y Yield	↑ 3.706	+0.01	+0.13	-0.13
BUND 10y Yield	↑ 3.163	+0.01	+0.02	-0.22
UST 10y/2y Yield	↑ 281.9	+3	+2	+12
Mexico 33 Spread	↓ 233	-5	-46	-6
Brazil 40 Spread	↓ 154	-4	-61	+0
Turkey 34 Spread	↓ 291	-7	-48	+9
ОФЗ 26199	↔ 6.60	-	-0.42	-1.21
Москва 50	↔ 7.21	-	-0.79	-1.38
Мособласть 8	↔ 10.20	-	-1.50	-0.59
Газпром 4	↔ 7.90	-	-0.00	+3.66
МТС 3	↔ 6.50	-	-1.27	-1.46
Руб / \$	↑ 29.837	+0.015	-0.630	-0.348
\$ / EUR	↑ 1.363	+0.001	-0.002	-0.069
Руб / EUR	↓ 40.521	-0.200	-1.197	-2.939
NDF 1 год	↑ 4.980	+0.030	-1.120	-1.110
RUR Overnight	↔			
Корсчета	↔ 463.9	-	+43.00	-370.20
Депозиты в ЦБ	↔ 625.9	-	+90.20	+185.60
Сальдо опер. ЦБ	↔ 71.48	-	-18.52	+140.38
RTS Index	↔ 1508.21	-	+8.71%	+4.40%
Dow Jones Index	↓ 10552.52	-0.13%	+6.50%	+1.19%
Nasdaq	↑ 2332.21	+0.25%	+9.70%	+2.78%
Золото	↓ 1121.34	-1.22%	+5.24%	+2.19%
Нефть Urals	↑ 77.89	+0.21%	+13.44%	+1.74%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↔ 226.20	0.00	5.06	9.69
TRIP Composite	↔ 234.54	0.00	2.98	5.47
TRIP OFZ	↔ 184.38	0.00	0.73	6.66
TDI Russia	↑ 205.54	0.56	5.67	7.64
TDI Ukraine	↑ 193.96	0.83	9.68	22.23
TDI Kazakhs	↑ 159.13	0.81	5.59	10.91
TDI Banks	↑ 206.46	0.42	4.85	7.23
TDI Corp	↑ 213.23	0.86	7.37	9.98

**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

[sales@trust.ru](mailto: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](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)  
Ричард Холиоук

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ +7 (495) 647-25-98

#### Торговые операции

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 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, 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.