

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Фондовые рынки без направления, евро растет
- Доходность Treasuries держится у максимумов
- Оптимистичные прогнозы по Payrolls
- Российский рынок: Газпром может сузить спреды?

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Снижение ставок ЦБ разочаровало рынок
- ЦБ предложит еще RUB100.0 млрд. **ОБР-13**
- Москва вернется на рынок не следующей неделе
- Размещение ЮТэйр: пример для третьего эшелона

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки к концу дня снизились, рубль «испугался» терактов

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- АК «Алроса» отчитывается о предсказуемо позитивных итогах 4К 2009 г. по РСБУ; нейтрально для евробонда
- Магнит: ожидаемо хорошие финансовые результаты по итогам 2009 г.
- АФК «Система» покупает 49% акций НК «РуссНефть», предварительная сумма сделки – USD100 млн., нейтрально для облигаций

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Вероятное снижение ставок ЦБ делает привлекательными длинные бумаги первого эшелона, имеющие при благоприятном раскладе ощутимый потенциал роста цены. С учетом того, что сужение кредитных спредов в первом эшелоне маловероятно, а риск расширения достаточно велик, мы рекомендуем пока ограничиваться выпусками Москвы и ОФЗ. Из бумаг 2 эшелона мы находим привлекательным **Якутскэнерго-2**, который эмитент вернул в рынок. 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 привлекательными на российском рынке, с учетом очень узких спредов по второму эшелону. Особенно мы выделяем **Gazprom 18** и **Gazprom 22**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15**, и **NovPort 12** и **Alliance Oil 15**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, а также **Tatfondbank 12** с купоном 12.00%. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

**СЕГОДНЯ**

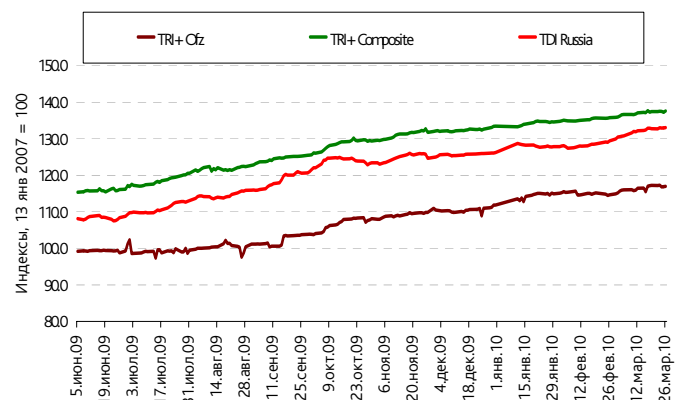
- Оферта МПБ-1
- Погашение **Russian Agricultural Bank 10 (CHF)**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 149.00	9.00	-51.00	-39.00
EMBI+ spread	↑ 248.91	4.94	-46.44	-24.85
Russia 30 Price	↑ 115.51	+0	+1 7/8	+2 5/8
Russia 30 Spread	↑ 110.70	+2.10	-51.20	-43.50
Russia 5Y CDS	↑ 141.11	+3.65	-36.47	-41.71
UST 10y Yield	↑ 3.878	+0.02	+0.26	+0.04
BUND 10y Yield	↓ 3.148	-0.00	+0.05	-0.24
UST 10y/2y Yield	↑ 281.1	+2	+1	+11
Mexico 33 Spread	↓ 210	-1	-50	-29
Brazil 40 Spread	↑ 137	+3	-36	-17
Turkey 34 Spread	↑ 287	+2	-32	+5
ОФЗ 26199	↔ 6.02	-	-0.85	-1.79
Москва 50	↓ 6.45	-0.38	-1.20	-2.14
Мособласть 8	↓ 8.72	-2.72	-3.02	-2.06
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 6.28	+0.50	-0.96	-1.68
Руб / \$	↑ 29.657	+0.081	-0.395	-0.528
\$ / EUR	↑ 1.341	+0.013	-0.022	-0.091
Руб / EUR	↓ 39.530	-0.185	-0.971	-3.930
NDF 1 год	↑ 4.550	+0.250	-0.490	-1.540
RUR Overnight	↓ 3.55	-0.2	+0.3	+3.1
Корсчета	↓ 463.1	-16.30	-29.60	-371.00
Депозиты в ЦБ	↓ 675.3	-94.80	+304.80	+235.00
Сальдо опер. ЦБ	↓ 45.80	-56.80	-58.40	+114.70
RTS Index	↑ 1519.87	+0.83%	+9.32%	+5.21%
Dow Jones Index	↑ 10850.36	+0.08%	+5.09%	+4.05%
Nasdaq	↓ 2395.13	-0.10%	+7.01%	+5.55%
Золото	↑ 1104.00	+0.94%	-1.22%	+0.61%
Нефть Urals	↓ 75.82	-0.03%	+0.74%	-0.97%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 229.85	1.32	6.39	13.35
TRIP Composite	↑ 236.27	0.63	3.23	7.20
TRIP OFZ	↑ 185.84	0.11	3.64	8.12
TDI Russia	↑ 208.52	0.11	5.65	10.61
TDI Ukraine	↓ 201.62	-0.11	12.06	29.89
TDI Kazakhs	↓ 165.29	-0.53	9.17	17.07
TDI Banks	↑ 208.93	0.02	4.85	9.71
TDI Corp	↑ 217.13	0.18	7.61	13.89

**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  
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 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.