

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Пауза затягивается, техническая коррекция в евро выдохлась
- Доходность Treasuries продолжает оставаться вблизи максимумов

- Российские евробонды слегка откорректировались

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ОФЗ растут, корпоративные облигации стоят на месте
- Аэрофлот закрывает книгу раньше
- **Дикси:** потенциал снижения доходности

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки по-прежнему высоки

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ВТБ публикует основные показатели за 2009 год по МСФО, а также делится амбициозными планами на 2010 год
- РусГидро: образцово-показательные кредитные метрики в отчетности за 2009 год по РСБУ
- Номос-Банк готовит увеличение уставного капитала на RUB5.0 млрд. (пресс-релиз организации)

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

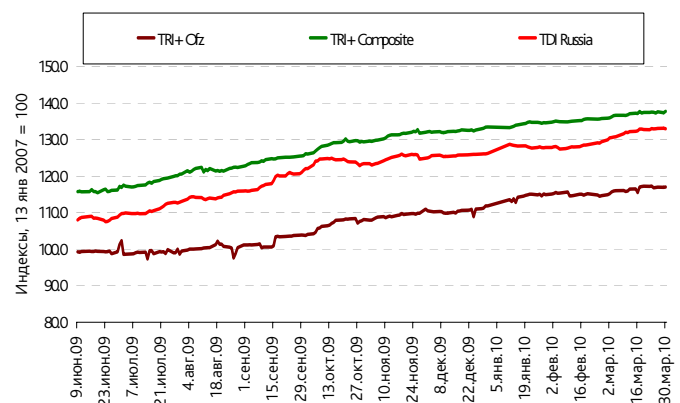
- Начало торгов облигациями **ЕвразХолдинг Финанс-1,3**
- Оферты **АРУГ-2**, **Метрострой Инвест-1**
- Погашения **Альфа-Финанс-2**, **АСПЭК-1**, **Russia 10**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↔ 149.00	0.00	-36.00	-39.00
EMBI+ spread	↓ 247.29	-0.81	-35.04	-26.47
Russia 30 Price	↓ 115.21	- 1/8	+ 6/8	+2 3/8
Russia 30 Spread	↑ 116.70	+1.80	-32.70	-37.50
Russia 5Y CDS	↑ 142.67	+2.28	-23.18	-40.16
UST 10y Yield	↓ 3.861	-0.00	+0.25	+0.02
BUND 10y Yield	↓ 3.108	-0.02	-0.01	-0.28
UST 10y/2y Yield	↓ 279.4	-3	-2	+10
Mexico 33 Spread	↑ 210	+1	-43	-29
Brazil 40 Spread	↓ 140	-1	-26	-14
Turkey 34 Spread	↓ 288	-0	-23	+6
ОФЗ 26199	↑ 6.44	+0.42	-0.23	-1.37
Москва 50	↓ 6.55	-0.00	-0.92	-2.04
Мособласть 8	↓ 9.56	-0.07	-1.82	-1.22
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 5.75	-0.03	-1.66	-2.21
Руб / \$	↑ 29.631	+0.117	-0.299	-0.554
\$ / EUR	↓ 1.341	-0.007	-0.019	-0.091
Руб / EUR	↑ 39.865	0.485	-0.872	-3.595
NDF 1 год	↓ 4.370	-0.200	-0.760	-1.720
RUR Overnight	↔ 3.52	0.0	+0.5	+3.0
Корсчета	↑ 440.9	+6.70	-38.30	-393.20
Депозиты в ЦБ	↓ 491.7	-100.90	+22.60	+51.40
Сальдо опер. ЦБ	↓ 59.60	-95.80	+33.90	+128.50
RTS Index	↑ 1562.64	+0.58%	+8.10%	+8.17%
Dow Jones Index	↑ 10907.42	+0.11%	+4.82%	+4.60%
Nasdaq	↑ 2410.69	+0.26%	+5.70%	+6.24%
Золото	↓ 1107.15	-0.18%	-2.29%	+0.90%
Нефть Urals	↑ 78.26	+0.36%	+3.71%	+2.22%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 229.88	0.53	5.77	13.38
TRIP Composite	↑ 236.45	0.66	3.04	7.38
TRIP OFZ	↑ 185.93	0.13	2.89	8.21
TDI Russia	↓ 208.39	-0.17	3.88	10.49
TDI Ukraine	↓ 201.68	-0.03	8.95	29.95
TDI Kazakhs	↓ 165.30	0.00	8.15	17.08
TDI Banks	↓ 208.97	-0.01	3.42	9.75
TDI Corp	↓ 216.97	-0.35	5.44	13.72

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

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
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. Представленная 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.