

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Доверие европейских банков снижается
- Надежда на экспорт?
- Инвесторы пока предпочитают не рисковать
- Вся активность в суверенных бумагах

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок слаб, но не падает
- Минфин выходит на рынок с ОФЗ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежном рынке спокойно несмотря на налоговые выплаты, ликвидность снизилась, рубль немного отыграл падение минувшей недели

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Moody's присваивает рейтинг Мечелу на уровне «В1»
- Ситроникс готовится к выходу на публичный рынок, потенциальное размещение может быть интересным
- Восточный Экспресс планирует IPO
- VAB Банк финансовые результаты по итогам 2009г.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евразхолдинг Финанс-1** к другим выпускам металлургов слишком высоки
- Среди бумаг третьего эшелона по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенспецСМУ-1, ЧТПЗ БО-1**
- **Ренкап КБ-2** наиболее интересен среди коротких бумаг
- **Восточный Экспресс БО-1** фундаментально имеет перспективы сокращения спреда как минимум на 100 бп, хотя бумага не очень ликвидна
- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom WN14** и **Gazprom 19**
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению к телекомам и нефтяным компаниям
- Спред **Alliance Oil 15** к кривой Евраза в 200 бп. нам кажется чересчур высоким
- В банковском первом - крепком втором эшелонах привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12** и **Moscow bank 15N**
- Спред **Russian Standard 11** в 160 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

СЕГОДНЯ

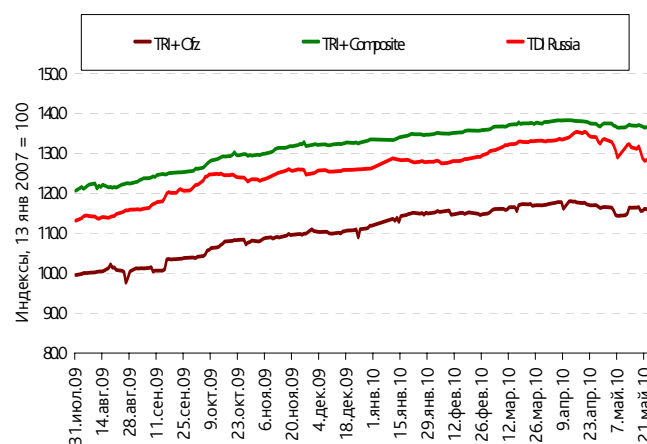
- Аукцион **UST2** на USD42.0 млрд.
- Размещение **Интурист ВАО-2**
- Оферты **НС-финанс-1, Промсвязьбанк-5, ТрансТехСервис-1, УК Сенатор-1**
- Погашения **МГТС-5, УК СПК-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 274.00	-12.00	117.00	86.00
EMBI+ spread	↓ 337.78	-8.63	94.54	64.02
Russia 30 Price	↑ 110.94	+ 5/8	-4 1/8	-2
Russia 30 Spread	↓ 246.60	-4.40	+124.00	+92.40
Russia 5Y CDS	↓ 187.24	-13.49	+43.06	+4.41
UST 10y Yield	↓ 3.171	-0.05	-0.63	-0.67
BUND 10y Yield	↓ 2.652	-0.01	-0.39	-0.74
UST 10y/2y Yield	↓ 245.3	-1	-30	-24
Mexico 33 Spread	↑ 279	+1	+64	+40
Brazil 40 Spread	↑ 202	+2	+80	+49
Turkey 34 Spread	↓ 362	-9	+68	+80
ОФЗ 26199	↔ 6.29	-	+0.38	-1.52
Москва 50	↓ 6.23	-0.70	-0.01	-2.37
Мособласть 8	↔ 9.08	-	+0.01	-1.71
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 4.74	-0.34	-1.20	-3.22
Руб / \$	↑ 31.058	+0.305	+1.783	+0.873
\$ / EUR	↔ 1.257	0.000	-0.083	-0.175
Руб / EUR	↑ 39.012	0.971	0.267	-4.449
NDF 1 год	↔ 4.940	0.000	+0.200	-1.150
RUR Overnight	↔ 2.00	0.0	-1.0	+1.5
Корсчета	↑ 569.7	+88.30	+58.60	-264.40
Депозиты в ЦБ	↓ 661.1	-55.40	+47.40	+220.80
Сальдо опер. ЦБ	↓ 55.70	-215.50	-65.20	+124.60
RTS Index	↑ 1310.95	+1.00%	-19.27%	-9.25%
Dow Jones Index	↓ 10066.57	-1.24%	-10.16%	-3.47%
Nasdaq	↓ 2213.55	-0.69%	-12.26%	-2.45%
Золото	↑ 1190.15	+0.60%	+2.91%	+8.46%
Нефть Urals	↓ 68.61	-0.65%	-19.27%	-10.38%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 229.92	0.64	-0.96	13.41
TRIP Composite	↑ 234.55	0.42	-1.16	5.48
TRIP OFZ	↓ 184.19	-0.25	-1.68	6.47
TDI Russia	↑ 201.23	0.47	-8.78	3.33
TDI Ukraine	↑ 197.40	1.54	-5.58	25.67
TDI Kazakhs	↓ 163.18	-0.78	-9.50	14.96
TDI Banks	↑ 204.97	0.42	-5.93	5.75
TDI Corp	↑ 206.24	0.08	-12.75	2.99

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

Татьяна Днепровская
Сергей Гончаров

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ +7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН +7 (495) 789-35-94

Департамент количественного анализа и информационного развития

Андрей Малышенко +7 (495) 647-28-40
Вадим Закройщиков
Дмитрий Пуш

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 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 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 долговых рынков, 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 данному ценному 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 долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.