

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Конъюнктура мировых рынков остается благоприятной
- Доходность Treasuries стабильна после сильного аукциона
- Российские евробонды продолжают покупать
- МегаФон публикует отчетность и готовит евробонды

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- В корпоративном сегменте продолжают покупки
- ОФЗ устремились за NDF
- Москва предложит еще RUB10.0 млрд.
- Мечел переставил ориентир по рынку
- ТГК-1 предложил купон 8.50%

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ликвидность в избытке, ставки низки

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Банк «Ренессанс Капитал» может разместить новые евробонды; текущий выпуск привлекателен
- Газпром нефть: финансовая отчетность за 2009 год по US GAAP
- Рольф: новый кредит Сбербанка как еще один шаг на пути к решению проблемы с еврооблигациями
- Alliance Oil привлекает кредитные линии от ВЭБа на USD479 млн. и EUR218 млн. на 12 лет (компания)
- АвтоВАЗ принял инвестпрограмму на EUR3 млрд. до 2020 года (Ведомости)

**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. 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 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**

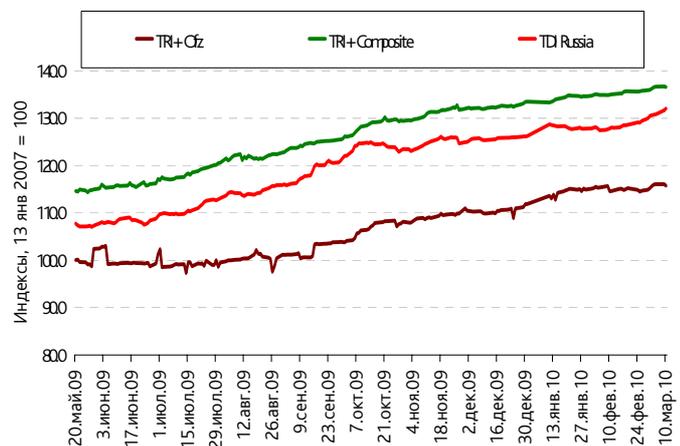
- Размещение **Восточный экспресс БО-1**
- Погашение **Магадан-34001**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 166.00	-7.00	-35.00	-22.00
EMBI+ spread	↓ 259.47	-4.05	-44.84	-14.29
Russia 30 Price	↑ 115.48	+ 3/8	+2 7/8	+2 5/8
Russia 30 Spread	↓ 124.00	-8.00	-45.80	-30.20
Russia 5Y CDS	↓ 134.66	-6.59	-58.05	-48.17
UST 10y Yield	↑ 3.712	+0.02	+0.01	-0.13
BUND 10y Yield	↑ 3.152	+0.02	-0.04	-0.24
UST 10y/2y Yield	↓ 280.9	-1	-1	+11
Mexico 33 Spread	↓ 227	-2	-36	-11
Brazil 40 Spread	↓ 150	-10	-48	-4
Turkey 34 Spread	↓ 292	-3	-24	+10
ОФЗ 26199	↓ 6.47	-0.14	-0.55	-1.34
Москва 50	↓ 7.01	-0.45	-0.80	-1.58
Мособласть 8	↑ 11.28	+0.82	-0.56	+0.50
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 6.75	+0.12	-0.59	-1.21
Руб / \$	↓ 29.750	-0.087	-0.624	-0.435
\$ / EUR	↑ 1.366	+0.006	-0.007	-0.066
Руб / EUR	↓ 40.487	-0.034	-1.213	-2.974
NDF 1 год	↓ 4.550	-0.230	-1.530	-1.540
RUR Overnight	↓ 2.00	-1.0	-1.3	+1.5
Корсчета	↑ 589.5	+188.40	+159.90	-244.60
Депозиты в ЦБ	↓ 510.0	-110.60	-32.10	+69.70
Сальдо опер. ЦБ	↓ 81.72	-142.18	+39.52	+150.62
RTS Index	↓ 1500.96	-0.09%	+8.02%	+3.90%
Dow Jones Index	↑ 10567.33	+0.03%	+5.27%	+1.34%
Nasdaq	↑ 2358.95	+0.78%	+9.83%	+3.96%
Золото	↓ 1109.20	-1.21%	+2.80%	+1.08%
Нефть Urals	↑ 77.26	+0.69%	+9.25%	+0.91%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 226.09	-0.59	4.80	9.58
TRIP Composite	↓ 234.45	-0.18	2.81	5.38
TRIP OFZ	↓ 183.95	-0.43	1.93	6.23
TDI Russia	↑ 206.92	0.62	6.56	9.02
TDI Ukraine	↑ 195.88	0.67	11.62	24.15
TDI Kazakhs	↑ 160.98	0.93	7.34	12.76
TDI Banks	↑ 207.16	0.43	5.25	7.94
TDI Corp	↑ 214.91	0.55	8.54	11.67

**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.