

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Нефть и евро растут, фондовые рынки в нерешительности
- Доходность Treasuries чуть снизилась после отчета ADP
- Российские евробонды консолидируются

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Горизонтальный тренд продолжен
- Москомзайм остановил выбор на выпуске **Москва-48**
- ЦБ расширил ломбардный список

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки снижаются, но РЕПО пока дорого

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- КБ «Ренессанс Капитал»: рейтинг от Fitch ожидаемо повышен на 1 ступень до «В-/Стабильный», позитивно для облигаций
- Евраз, МТС, Мироновский хлебопродукт, Группа «Черкизово»: финансовые результаты по итогам 2009 г.
- Еврохим привлекает финансирование, нейтрально для облигаций

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- 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 выпуски **ЛСР-2**, **ЛенСпецСМУ** предлагающие одни из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка, тем, кто не боится банковского риска – **РенКапКБ-2** и **РенКапКБ-3**. 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 **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

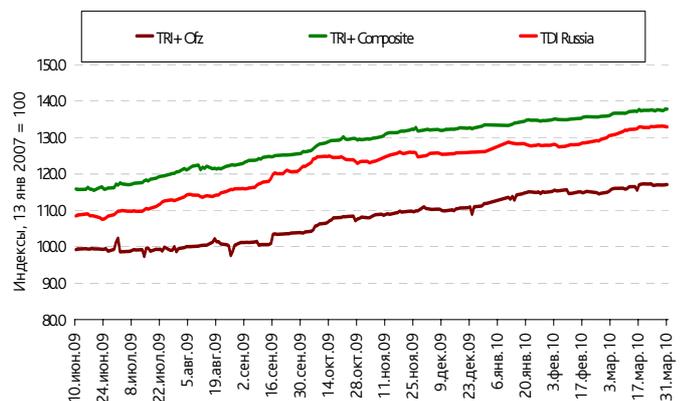
- Данные по ISM производственного сектора США за март
- Размещение **ОБР-13**
- Погашение **Холидей Финанс-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 152.00	3.00	-34.00	-36.00
EMBI+ spread	↑ 251.06	3.77	-34.23	-22.70
Russia 30 Price	↑ 115.26	+0	+ 6/8	+2 3/8
Russia 30 Spread	↑ 118.50	+1.80	-28.80	-35.70
Russia 5Y CDS	↑ 144.48	+1.81	-15.27	-38.35
UST 10y Yield	↓ 3.834	-0.03	+0.21	-0.00
BUND 10y Yield	↓ 3.09	-0.02	-0.05	-0.30
UST 10y/2y Yield	↑ 280.6	+1	-1	+11
Mexico 33 Spread	↑ 213	+3	-38	-26
Brazil 40 Spread	↓ 138	-2	-31	-16
Turkey 34 Spread	↑ 290	+2	-19	+8
ОФЗ 26199	↓ 6.09	-0.34	-0.50	-1.72
Москва 50	↓ 6.33	-0.22	-1.04	-2.26
Мособласть 8	↓ 9.19	-0.37	-1.77	-1.59
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 5.71	-0.03	-0.90	-2.25
Руб / \$	↓ 29.364	-0.267	-0.614	-0.821
\$ / EUR	↑ 1.351	+0.010	-0.019	-0.081
Руб / EUR	↓ 39.703	-0.163	-0.824	-3.758
NDF 1 год	↑ 4.390	+0.020	-0.740	-1.700
RUR Overnight	↓ 3.50	-0.0	+0.5	+3.0
Корсчета	↑ 523.4	+82.50	+45.50	-310.70
Депозиты в ЦБ	↓ 443.7	-48.00	-84.20	+3.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ 67.10	+7.50	-3.10	+136.00
RTS Index	↑ 1571.01	+0.54%	+7.22%	+8.75%
Dow Jones Index	↓ 10856.63	-0.47%	+4.42%	+4.11%
Nasdaq	↓ 2397.96	-0.53%	+5.14%	+5.68%
Золото	↑ 1114.00	+0.62%	-2.01%	+1.52%
Нефть Urals	↑ 79.20	+1.20%	+2.86%	+3.45%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 230.34	0.46	5.30	13.84
TRIP Composite	↑ 236.55	0.10	2.69	7.48
TRIP OFZ	↑ 185.99	0.06	2.22	8.28
TDI Russia	↓ 208.30	-0.09	3.62	10.39
TDI Ukraine	↑ 201.94	0.26	8.17	30.21
TDI Kazakhs	↑ 165.39	0.09	7.75	17.17
TDI Banks	↓ 208.87	-0.10	3.06	9.65
TDI Corp	↓ 216.76	-0.21	5.13	13.51

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

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. 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.