

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Еще одна порция хороших американских новостей
- Доходность **UST10** тестирует отметку 4.00%
- Российские евробонды: запас прочности минимален

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спрос есть, но потенциал для роста цен небольшой
- Купон **Зенит БО-1** ниже ориентиров, но цена может вырасти

- **ММК БО-1** включен в список А1

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Стоимость фондирования упала до уровня депозитов ЦБ
- Инфляция остается низкой
- В первом квартале капитал утекал
- ЦБ недостаточно стерилизует приток иностранной валюты

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ММК: финансовые результаты по итогам 2009 г.
- МТС открывает кредитную линию на RUB22 млрд. в Банке Москвы

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

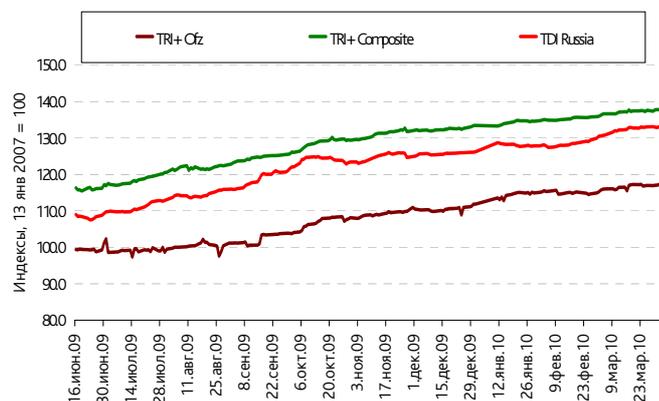
- Публикация стенограммы последнего заседания ФРС
- Оферта **Ай-ТЕКО-2**
- Погашение **Банк Зенит-4**, **РМК Финанс-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 132.00	-15.00	-45.00	-56.00
EMBI+ spread	↓ 232.55	-16.05	-32.48	-41.21
Russia 30 Price	↔ 115.60	-	+1 1/8	+2 6/8
Russia 30 Spread	↓ 100.10	-2.10	-39.10	-54.10
Russia 5Y CDS	↓ 139.19	-0.56	-5.62	-43.64
UST 10y Yield	↑ 3.966	+0.02	+0.26	+0.13
BUND 10y Yield	↑ 3.088	+0.00	-0.07	-0.30
UST 10y/2y Yield	↓ 281	-3	-1	+11
Mexico 33 Spread	↓ 201	-1	-31	-37
Brazil 40 Spread	↑ 127	+3	-27	-26
Turkey 34 Spread	↓ 278	-2	-13	-4
ОФЗ 26199	↓ 5.88	-0.16	-0.72	-1.93
Москва 50	↓ 6.32	-0.10	-0.88	-2.27
Мособласть 8	↓ 8.94	-0.00	-1.26	-1.84
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 5.40	-0.43	-1.11	-2.57
Руб / \$	↓ 29.219	-0.220	-0.617	-0.966
\$ / EUR	↓ 1.348	-0.002	-0.015	-0.084
Руб / EUR	↓ 39.630	-0.095	-0.891	-3.830
NDF 1 год	↓ 4.250	-0.040	-0.730	-1.840
RUR Overnight	↓ 2.75	-0.2		+2.3
Корсчета	↓ 443.4	-96.90	-20.50	-390.70
Депозиты в ЦБ	↓ 535.6	-5.80	-90.30	+95.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ 63.00	+96.70	-8.48	+131.90
RTS Index	↑ 1628.14	+0.85%	+7.95%	+12.70%
Dow Jones Index	↑ 10973.55	+0.43%	+3.99%	+5.23%
Nasdaq	↑ 2429.53	+1.12%	+4.17%	+7.07%
Золото	↑ 1128.60	+0.23%	+0.65%	+2.85%
Нефть Urals	↔ 80.95	-	+3.93%	+5.73%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 231.07	0.24	4.87	14.57
TRIP Composite	↑ 237.04	0.38	2.50	7.97
TRIP OFZ	↑ 186.81	0.38	2.44	9.10
TDI Russia	↑ 208.73	0.20	3.18	10.82
TDI Ukraine	↑ 202.05	0.15	8.09	30.32
TDI Kazakhs	↑ 165.44	0.30	6.31	17.22
TDI Banks	↑ 209.06	0.14	2.60	9.84
TDI Corp	↑ 217.19	0.30	3.96	13.95

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 +7 (495) 789-36-09
Сергей Гончаров Татьяна Днепровская

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. Иностранцы 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.