

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Греция будет привлекать короткие деньги
- Участники рынка с опасением ждут отчетностей
- Дефицит бюджета США снижается
- Донбасская топливно-энергетическая компания проверит аппетит глобальных инвесторов к риску

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Первый эшелон качнулся вниз
- Минфин предложит ОФЗ 25072
- Соллерс размещает бонды на RUB2.0 млрд.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки по-прежнему низкие
- Федеральный бюджет остается в дефиците

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТМК: результаты производственной деятельности за 1К 2010 г.
- МХП предлагает реструктуризацию; предварительные условия кажутся нам привлекательными

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**. 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 19** и **Gazprom 20**. 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

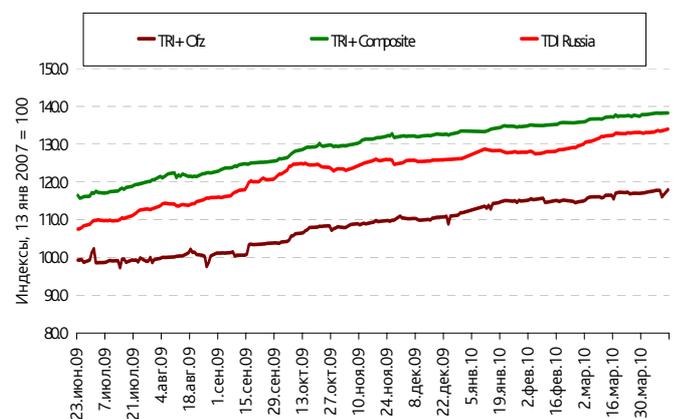
- Данные о торговом балансе США за февраль
- Размещение Банк Санкт-Петербург БО-1, Газпром нефть БО-5,6
- Погашения АИЖК Республики Алтай-1, Credit Europe Bank 10

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	143.00	1.00	-21.00	-45.00
EMBI+ spread	↑	243.05	1.50	-16.84	-30.71
Russia 30 Price	↑	115.98	+ 2/8	+ 4/8	+3 1/8
Russia 30 Spread	↑	107.50	+4.10	-17.50	-46.70
Russia 5Y CDS	↓	127.71	-3.42	-6.64	-55.11
UST 10y Yield	↓	3.832	-0.08	+0.14	-0.01
BUND 10y Yield	↑	3.176	+0.01	+0.02	-0.21
UST 10y/2y Yield	↓	279.6	-3	+3	+10
Mexico 33 Spread	↑	214	+9	-11	-25
Brazil 40 Spread	↑	132	+7	-14	-22
Turkey 34 Spread	↑	280	+5	-19	-2
ОФЗ 26199	↓	5.66	-0.00	-0.53	-2.15
Москва 50	↓	6.36	-0.01	-0.21	-2.23
Мособласть 8	↑	8.74	+0.06	-1.22	-2.04
Газпром 4	↔	7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓	5.14	-0.14	-1.22	-2.82
Руб / \$	↓	29.323	-0.077	-0.067	-0.862
\$ / EUR	↑	1.358	+0.009	-0.009	-0.074
Руб / EUR	↑	39.229	0.076	-1.032	-4.232
NDF 1 год	↑	4.100	+0.100	-0.600	-1.990
RUR Overnight	↑	2.65	+0.2	-0.6	+2.2
Корсчета	↓	396.3	-117.80	-136.20	-437.80
Депозиты в ЦБ	↑	752.3	+89.10	-63.10	+312.00
Сальдо опер. ЦБ	↑	119.10	+81.90	+15.40	+188.00
RTS Index	↑	1648.46	+1.02%	+8.41%	+14.11%
Dow Jones Index	↑	11005.97	+0.08%	+3.42%	+5.54%
Nasdaq	↑	2457.87	+0.16%	+4.05%	+8.32%
Золото	↓	1152.70	-1.11%	+3.86%	+5.05%
Нефть Urals	↑	81.92	+0.07%	+8.98%	+7.00%

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	231.54	0.21	3.42	15.04
TRIP Composite	↑	237.29	0.09	1.70	8.23
TRIP OFZ	↑	187.39	3.01	2.32	9.68
TDI Russia	↑	209.95	0.76	2.64	12.04
TDI Ukraine	↓	201.96	-1.49	0.92	30.23
TDI Kazakhs	↑	166.88	0.45	4.78	18.67
TDI Banks	↑	210.25	0.66	2.62	11.03
TDI Corp	↑	218.68	1.09	3.23	15.43

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

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

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 контрагентом 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 контрагентом 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.