

### ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спокойный день на евробондах, снова продажи
- Планы по первичным размещениям все масштабнее

### РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Разнонаправленные торги на небольших объемах
- МТС выкупает свои бумаги по оферте
- Мечел установил ставку купона по новому выпуску

### МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Налоговые платежи привели к небольшому росту ставок, чистая ликвидная позиция кредитных организаций сократилась незначительно. Бивалютная корзина дешевела

### ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Альфа-Банк публикует отчетность за 2009 год по МСФО: худшее для кредитного портфеля позади?
- Казкоммерцбанк: некоторые детали conference-call по финансовым результатам 2009 года
- АФК «Система»: финансовые результаты 2009 г. по US GAAP
- Северсталь: операционные результаты 1К 2010 г., А. Мордашов рассматривает возможность выкупа Луккини на себя
- ТМК: conference-call по финансовой отчетности за 2009 г.

### ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Даже с учетом коррекции потенциал сужения кредитных спредов в рублевых бондах по-прежнему невелик. Мы рекомендуем обратить внимание на ликвидные выпуски Москвы с дюрацией 3.0-5.5 лет, предлагающие премию 70-80 бп к ОФЗ. Из бумаг 2 эшелона мы находим привлекательными **Башнефть-1,2,3**, из более рискованных – **ЛСР-2**, **ЛенСпецСМУ**, предлагающие одни из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка. Тем, кто не боится банковского риска – **РенКапКБ-2**. Из выпусков вне ломбардного списка нам нравится **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**, **Tatfondbank 12** и **Moscow bank 15N**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

### СЕГОДНЯ

- Индекс цен на жилье S&P/CaseShiller
- Индекс уверенности потребителей

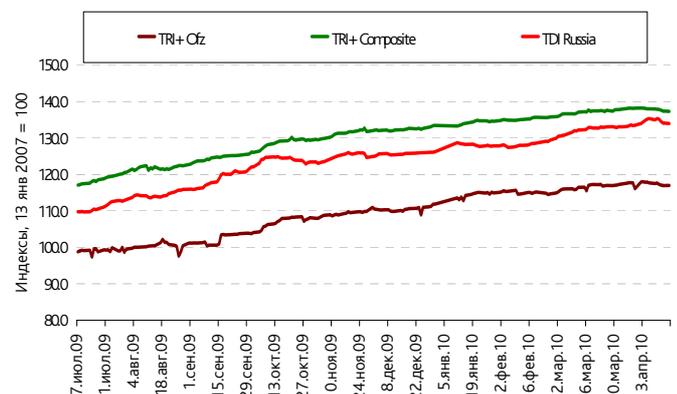
### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 157.00	9.00	8.00	-31.00
EMBI+ spread	↑ 243.24	0.63	-4.86	-30.52
Russia 30 Price	↓ 115.11	- 1/8	- 2/8	+2 2/8
Russia 30 Spread	↑ 122.60	+4.90	+7.70	-31.60
Russia 5Y CDS	↑ 144.18	+0.64	+3.79	-38.65
UST 10y Yield	↓ 3.798	-0.03	-0.07	-0.04
BUND 10y Yield	↓ 3.044	-0.02	-0.09	-0.34
UST 10y/2y Yield	↑ 275.3	+1	-7	+6
Mexico 33 Spread	↑ 215	+4	+6	-24
Brazil 40 Spread	↓ 123	-0	-18	-31
Turkey 34 Spread	↑ 295	+4	+6	+13
ОФЗ 26199	↓ 5.91	-0.00	-0.11	-1.90
Москва 50	↓ 6.24	-0.01	-0.31	-2.35
Мособласть 8	↔ 9.07	-	-0.57	-1.72
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 5.94	-0.13	+0.16	-2.02
Руб / \$	↑ 29.274	+0.146	-0.240	-0.911
\$ / EUR	↑ 1.340	+0.001	-0.008	-0.093
Руб / EUR	↓ 38.745	-0.297	-0.636	-4.716
NDF 1 год	↑ 4.740	+0.060	+0.170	-1.350
RUR Overnight	↑ 3.00	+0.5	-0.5	+2.5
Корсчета	↑ 511.1	+41.30	+76.90	-323.00
Депозиты в ЦБ	↓ 613.7	-39.50	+21.10	+173.40
Сальдо опер. ЦБ	↓ 120.90	-20.60	-34.50	+189.80
RTS Index	↑ 1623.83	+1.30%	+4.52%	+12.41%
Dow Jones Index	↑ 11205.03	+0.01%	+2.84%	+7.45%
Nasdaq	↓ 2522.95	-0.28%	+4.93%	+11.18%
Золото	↓ 1156.50	-0.23%	+4.26%	+5.39%
Нефть Urals	↓ 84.99	-0.14%	+8.99%	+11.01%

### TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 230.88	0.52	1.53	14.38
TRIP Composite	↓ 235.71	-0.12	-0.08	6.65
TRIP OFZ	↑ 185.87	0.09	0.07	8.15
TDI Russia	↓ 210.01	-0.22	1.45	12.10
TDI Ukraine	↑ 202.98	0.13	1.27	31.25
TDI Kazakhs	↑ 172.68	0.24	7.38	24.46
TDI Banks	↑ 210.90	0.01	1.92	11.68
TDI Corp	↓ 218.99	-0.37	1.67	15.74

### 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

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](mailto: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.