

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Развивающиеся рынки снова успокаиваются, надолго ли?
- На российском рынке дефицит активности и бидов
- UST никак не определяются с трендом, ждем помощи от CPI

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ОФЗ доразмещаются «на ура», несмотря на конъюнктуру
- Нереализованный спрос помог вторичке
- Аукционы: будут ли премии?

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка вчера превышали 6.0%, объем РЕПО с ЦБ составил RUR30 млрд.

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Олег Вьюгин предостерег власти от неаккуратных действий на рынке потребительских кредитов
- Якутскэнерго: кредитный комментарий

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **CLN Irkut**. После повышения на 3 ступени рейтинг от Moody's на ступень выше, чем у АЛРОСЫ. Справедливый спред к **Alrosa** – 50-60 бп
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент переплачивает за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать **Nurbank 08/11**. Доходность резко выросла на волне скандала вокруг злоупотреблений бывшего топ-менеджмента. Потенциал сужения 60-100 бп
- Покупать **Tsesnabank 10**. Справедливый спред к кривой доходности Альянс-Банка должен составлять порядка 100 бп. Сейчас – около 160 бп
- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск торгуется с премией к **Alfa Bank 09** выше 100 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKNH 15** составляет около 50 бп
- Покупать **ЦУН-2**: премия к **Миракс-1** около 60 бп при аналогичном рейтинге
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд**. Облигации торгуются на уровне YTM 13.62%. Потенциал снижения доходности – 250-300 бп
- Покупать облигации **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ до 230-240 бп в результате создания объединенного авиадвигателестроительного холдинга Рособоронэкспортом и Системой
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 80-90 бп, тогда как справедливый - не более 50 бп
- Покупать выпуски **МОИА**, **МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области. Покупать облигации **МОИТК** с целевым ориентиром 8.50% годовых

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **КИТ Финанс-2** на RUR2 млрд. и **Якутскэнерго-2** на RUR1.2 млрд.
- Публикуются PPI в США и CPI в Еврозоне за февраль

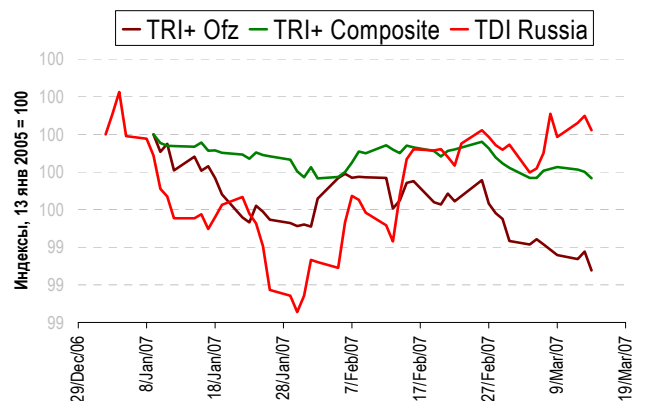
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 112	-2	+12	+16
EMBI+ Spread	↓ 185	-3	+17	+14
ML High Yield Index	↓ 175.75	-0.28	+0.32	+3.46
Russia 30 Price	↓ 113 4/8	-0	+ 7/8	+ 2/8
Russia 30 Spread	↓ 111	-4	+11	+17
Gazprom 13 Price	↓ 118 7/8	- 1/8	+ 5/8	-1
Gazprom 13 Spread	↓ 138	-4	+11	+31
UST 10y Yield	↑ 4.536	+0.04	-0.20	-0.17
BUND 10y Yield	↓ 3.882	-0.02	-0.22	-0.06
UST10y/2y Spread	↓ -2	-1	+11	+9
Mexico 33 Spread	↓ 147	-4	+10	+6
Brazil 40 Spread	↓ 353	-5	+16	+8
Turkey 34 Spread	↔ 284	-	+31	+34
ОФЗ 46014	↑ 6.51	+0.02	+0.08	+0.12
Москва 39	↑ 6.72	+0.05	+0.06	+0.05
Мособласть 5	↔ 6.73	-	+0.05	+0.18
Газпром 5	↔ 5.73	+0.22	-0.23	-0.39
Центел 4	↔ 6.73	-	+0.05	+0.18
Руб / \$	↓ 26.126	-0.020	-0.121	-0.184
\$ / EUR	↑ 1.322	+0.003	+0.009	+0.002
Руб. / EUR	↑ 34.554	+0.051	+0.093	-0.180
NDF 6 мес.	↓ 26.120	-0.010	-0.080	-0.150
RUR Overnight	↑ 5.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 550.50	+2.90	+182.70	+124.90
Депозиты в ЦБ	↑ 76.30	+2.70	-200.90	-35.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ +98.10	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1779.10	-2.09%	-5.87%	-1.09%
Dow Jones Index	↑ 12133.40	+0.48%	-4.78%	-2.73%
Nasdaq	↑ 2371.74	+0.90%	-4.69%	-2.12%
Золото	↑ 644.70	+0.90	-24.43	+7.90
Нефть Urals	↑ 58.14	+0.02	+5.22	+3.06

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 168.73	-0.06	0.38	1.00
TRIP Composite	↓ 173.94	-0.01	0.57	1.35
TRIP OFZ	↓ 160.03	-0.07	0.13	0.60
TDI Russia	↓ 159.98	-0.06	1.04	1.32
TDI Ukraine	↓ 155.68	-0.12	0.78	1.78
TDI Kazakhs	↓ 140.60	-0.17	0.13	0.33
TDI Banks	↓ 154.03	-0.08	0.63	1.24
TDI Corp	↓ 165.11	-0.11	0.97	1.66

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 7893622, 2472595
или по E-mail: sales@trust.ru



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пiotр Пъеха +7 (495) 247-25-95
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 247-90-75
Факс +7 (495) 247-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко
Екатерина Семенова

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пиккулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 247-25-95
Факс +7 (495) 247-28-77
E-mail sales@trust.ru

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 247-25-92

Евгений Гарипов
Андрей Шуринов
Андрей Миронов
Роман Приходько

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 247-25-90
Наталья Шейко +7 (495) 247-28-39
Джузеппе Чикателли +7 (495) 789-35-93
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

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 OBB3
TIBM13. Корпоративный внешний долг
TIBM4. Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2. Навигатор долгового рынка
TIBM3. Анализ эмитентов

WEB: <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 АКБ «ТРАСТ» («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 исполнять либо намереваются исполнять 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 понимают 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 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 долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.