

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Очередной всплеск непонятого оптимизма по отношению к Греции
- Доходность Treasuries по-прежнему стабильна
- Золото – как место бегства от всех валют
- Российские евробонды настроены на рост

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Праздник продолжается
- Размещение ОБР снова совпадает с налоговыми платежами
- Минфин продолжает предлагать **ОФЗ 25073**
- Татфондбанк разместился ниже ориентиров

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки МБК ниже депозитов ЦБ
- Производство может продолжить расти, инвестиции – нет

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ОАК утвердил схему финансирования на 2010 год; позитив для евробондов уже заложен в котировки
- Позитивные рейтинговые действия от Fitch по отношению к МРК
- АФК «Система» расплачивается по кредиту ВТБ
- Группа ЛСР получила очередной госзаказ на RUB2 млрд. (компания)
- S&P пересматривает прогноз по рейтингам НЛМК с «негативного» на «стабильный»
- Северсталь консолидирует почти 100% акций Луккини (Ведомости)
- Евраз получает право на освоение Межегейского угольного месторождения, сумма сделки RUB950 млн. (Коммерсант)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Среди рублевых облигаций первого эшелона нам нравится **ЕАБР-3**, который предлагает слишком высокую доходность по отношению к собственным кредитным рейтингам (А3/BBB/BBB). Из более рискованных бумаг рекомендуем обратить внимание на выпуск **ЛСР-2**, предлагающий одну из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка. Тем же, для кого ломбардный список не является критическим, советуем взглянуть на **Интегра-2**.
- Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке, особенно **Gazprom 20** и **Gazprom 18**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15**, и **NovPort 12**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, а также бонд **Tatfondbank 12** с купоном 12.00% и субординированный выпуск **Promsvyazbank 15**. На рынке Казахстана нам нравятся выпуски **ККВ 13** и **КТЗ 11**.

СЕГОДНЯ

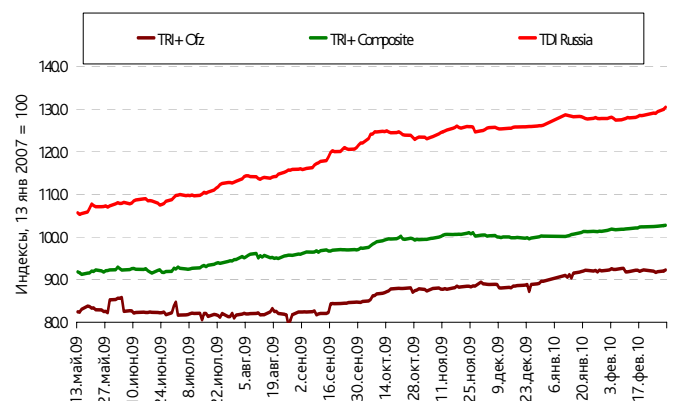
- ISM непроизводственного сектора за февраль
- Размещение **Москва-49**, **ОФЗ 25073**
- Оферта **Макромир-финанс-1**, **Мортон-PCO-1**, **РАФ-Лизинг-1**
- Погашение **Банк Возрождение-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 185.00	-8.00	-24.00	-3.00
EMBI+ spread	↓ 282.33	-2.78	-26.34	8.57
Russia 30 Price	↑ 114.49	+ 3/8	+1 7/8	+1 5/8
Russia 30 Spread	↓ 149.40	-5.40	-27.10	-4.80
Russia 5Y CDS	↓ 165.85	-4.53	-24.01	-16.98
UST 10y Yield	↓ 3.61	-0.01	-0.03	-0.23
BUND 10y Yield	↑ 3.114	+0.01	-0.08	-0.27
UST 10y/2y Yield	↑ 281.8	+1	+3	+12
Mexico 33 Spread	↓ 253	-1	-13	+14
Brazil 40 Spread	↑ 166	+6	-33	+13
Turkey 34 Spread	↓ 312	-3	-7	+30
ОФЗ 26199	↓ 6.67	-0.05	-0.59	-1.14
Москва 50	↓ 7.47	-0.18	-0.54	-1.12
Мособласть 8	↑ 11.38	+0.01	-0.73	+0.60
Газпром 4	↔ 7.90	-	-0.01	+3.66
МТС 3	↑ 7.41	+0.22	-0.25	-0.55
Руб / \$	↓ 29.930	-0.018	-0.470	-0.255
\$ / EUR	↑ 1.360	+0.004	-0.036	-0.072
Руб / EUR	↓ 40.738	-0.067	-1.481	-2.723
NDF 1 год	↓ 5.130	-0.170	-0.710	-0.960
RUR Overnight	↔ 3.00	0.0	+0.3	+2.5
Корсчета	↓ 479.2	-75.90	-46.00	-354.90
Депозиты в ЦБ	↑ 469.1	+82.30	+39.80	+28.80
Сальдо опер. ЦБ	↑ 25.70	+2.90	+33.10	+94.60
RTS Index	↑ 1445.54	+1.27%	-4.06%	+0.06%
Dow Jones Index	↑ 10405.98	+0.02%	+1.06%	-0.21%
Nasdaq	↑ 2280.79	+0.32%	+4.14%	+0.51%
Золото	↑ 1133.15	+1.32%	+1.80%	+3.27%
Нефть Urals	↑ 75.46	+1.29%	+0.32%	-1.44%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 226.20	0.33	3.47	7.63
TRIP Composite	↑ 113.01	0.08	1.14	2.78
TRIP OFZ	↑ 104.74	0.28	-0.02	3.05
TDI Russia	↑ 204.52	0.85	3.89	6.61
TDI Ukraine	↑ 192.73	1.75	6.17	21.00
TDI Kazakhs	↑ 157.15	0.67	2.77	8.93
TDI Banks	↑ 205.55	0.64	3.75	6.33
TDI Corp	↑ 211.53	1.14	4.18	8.29

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 +7 (495) 789-36-09

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская
Владислав Сидоров 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.