

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Мировые рынки замерли в ожидании статистики
- Трише и МВФ: европейская собака на сене
- Ралли в российских евробондах остановилось, еще один плюс **Gazprom 20**

- Первичка: Банк Москвы, Alliance Oil, Россия

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Ралли выдыхается, осталось подобрать отставших
- Ориентиры Мечела уже выше рынка
- Клинский район заплатил купон

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ликвидность бьет очередные рекорды
- Инфляция по-прежнему отстает от прошлогодних значений

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Банк «Пивденный» (Украина) собирается разместить новые еврооблигации в конце 2010 года
- Мечел: комментарий к размещению
- Консолидированный долг Группы ЛСР на конец 2009 года составил RUB39.5 млрд., чистый долг – RUB36.9 млрд. (компания)
- Московский кредитный банк намерен привлечь синдицированный кредит на USD150 млн., USD40 млн. из этих средств предоставит IFC (Интерфакс)
- Связь-Банк предоставил Соллерс-Дальний Восток 5-летнюю кредитную линию на USD150 млн. (Ведомости)

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Среди рублевых облигаций первого эшелона в данный момент неплохо смотрятся длинные выпуски **АИЖК-10** и **АИЖК-11**, доходность которых предлагает сейчас премию около 100 бп. к бумагам Москвы. Также интересен выпуск **Трансконтейнер-1**, предлагающий премию 130 бп к бумагам материнской компании - РЖД. 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 **KKB 13** и **KTZ 11**.

**СЕГОДНЯ**

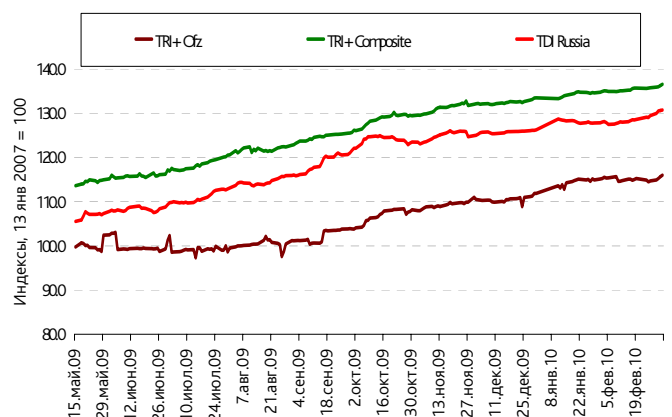
- Данные по рынку труда США за февраль

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

		Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑	188.00	2.00	-25.00	0.00
EMBI+ spread	↓	284.89	-0.40	-31.24	11.13
Russia 30 Price	↑	114.55	+0	+2	+1 5/8
Russia 30 Spread	↑	148.10	+0.80	-31.20	-6.10
Russia 5Y CDS	↓	159.03	-0.72	-42.59	-23.79
UST 10y Yield	↓	3.612	-0.01	-0.01	-0.23
BUND 10y Yield	↓	3.121	-0.02	-0.04	-0.27
UST 10y/2y Yield	↓	274.9	-6	-5	+5
Mexico 33 Spread	↑	253	+2	-23	+14
Brazil 40 Spread	↓	163	-5	-48	+10
Turkey 34 Spread	↑	312	+3	-12	+30
ОФЗ 26199	↑	6.60	+0.01	-0.55	-1.21
Москва 50	↓	7.21	-0.16	-0.64	-1.39
Мособласть 8	↓	10.10	-0.87	-2.01	-0.68
Газпром 4	↔	7.90	-	-0.01	+3.66
MTC 3	↓	6.59	-0.02	-0.89	-1.37
Руб / \$	↓	29.814	-0.164	-0.064	-0.371
\$ / EUR	↓	1.358	-0.012	-0.015	-0.074
Руб / EUR	↑	40.601	0.074	-1.163	-2.860
NDF 1 год	↓	5.120	-0.010	-0.910	-0.970
RUR Overnight	↔	3.00	0.0	+0.5	+2.5
Корсчета	↓	465.5	-12.40	-37.50	-368.60
Депозиты в ЦБ	↑	562.2	+34.30	+51.80	+121.90
Сальдо опер. ЦБ	↓	-17.10	-87.30	-25.00	+51.80
RTS Index	↑	1475.60	+0.71%	+2.06%	+2.15%
Dow Jones Index	↑	10444.14	+0.46%	+4.42%	+0.15%
Nasdaq	↑	2292.31	+0.51%	+7.85%	+1.02%
Золото	↓	1132.90	-0.34%	+6.48%	+3.24%
Нефть Urals	↓	76.28	-0.94%	+8.38%	-0.37%

**TRUST Bond Indices**

		TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑	225.98	0.94	5.12	9.48
TRIP Composite	↑	234.40	0.54	2.65	5.33
TRIP OFZ	↑	184.25	0.48	1.02	6.53
TDI Russia	↑	204.85	0.18	4.48	6.95
TDI Ukraine	↓	193.28	-0.50	7.51	21.55
TDI Kazakhs	↑	157.68	0.04	3.07	9.46
TDI Banks	↓	205.79	-0.02	4.16	6.57
TDI Corp	↑	211.98	0.35	5.10	8.73

**TRUST Dollar and Rouble Bond Indices**




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

по тел. +7 495 647 2590  
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 +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](mailto: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 Правилах 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.