

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На первый план выходит заседание ФРС
- Treasuries продолжают идти против консенсуса
- Российские евробонды: рост застопорился, активность упала

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Котировки рублевых облигаций продолжили рост
- ОБР пользовались спросом

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Начало налоговых платежей может приподнять ставки

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Евраз: комментарий к размещению
- ЛСР: стабильные операционные результаты за 2009 год
- Еврохим отказался от выпуска облигаций на RUB20 млрд. (компания)

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. 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 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

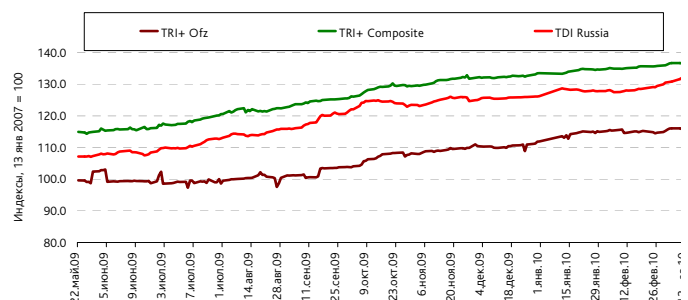
- Данные по движению капитала в США за январь и промышленному производству за февраль
- Погашения ОБР-11, VTB 10, Глобэксбанк-1, Москва-59

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 163.00	-1.00	-42.00	-25.00
EMBI+ spread	↑ 259.69	1.49	-43.58	-14.07
Russia 30 Price	↑ 115.52	+ 1/8	+3	+2 5/8
Russia 30 Spread	↑ 124.60	+0.50	-46.70	-29.60
Russia 5Y CDS	↓ 131.26	-2.62	-68.87	-51.57
UST 10y Yield	↓ 3.699	-0.03	+0.01	-0.14
BUND 10y Yield	↓ 3.165	-0.01	-0.02	-0.22
UST 10y/2y Yield	↓ 274.7	-3	-12	+5
Mexico 33 Spread	↓ 225	-2	-36	-13
Brazil 40 Spread	↓ 151	-1	-42	-3
Turkey 34 Spread	↑ 296	+3	-15	+14
ОФЗ 26199	↑ 6.19	+0.00	-0.83	-1.62
Москва 50	↓ 6.78	-0.00	-1.02	-1.81
Мособласть 8	↑ 10.84	+0.00	-1.74	+0.06
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
MTC 3	↓ 6.39	-0.02	-0.36	-1.57
Руб / \$	↓ 29.520	-0.205	-0.605	-0.666
\$ / EUR	↑ 1.376	+0.008	+0.015	-0.056
Руб / EUR	↓ 40.247	-0.090	-1.262	-3.214
NDF 1 год	↑ 4.560	+0.010	-1.480	-1.530
RUR Overnight	↑ 3.25	+1.0	0.0	+2.8
Корсчета	↑ 579.9	+3.30	+170.60	-254.20
Депозиты в ЦБ	↑ 750.1	+123.30	+213.60	+309.80
Сальдо опер. ЦБ	↑ 171.70	+120.30	+113.60	+240.60
RTS Index	↑ 1534.68	+1.80%	+12.53%	+6.23%
Dow Jones Index	↑ 10624.69	+0.12%	+5.20%	+1.89%
Nasdaq	↓ 2367.66	-0.03%	+8.43%	+4.34%
Золото	↓ 1104.80	-0.44%	+0.97%	+0.68%
Нефть Urals	↓ 76.31	-1.27%	+6.83%	-0.33%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 227.68	0.75	6.42	11.18
TRIP Composite	↑ 235.28	0.48	3.43	6.21
TRIP OFZ	↑ 185.02	0.85	2.74	7.31
TDI Russia	↑ 207.15	0.37	6.58	9.24
TDI Ukraine	↑ 199.28	2.24	15.09	27.55
TDI Kazakhs	↑ 161.96	0.50	8.17	13.74
TDI Banks	↑ 207.36	0.18	5.40	8.14
TDI Corp	↑ 215.11	0.42	8.22	11.87

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.