

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- FOMC не будет спешить с изъятием ликвидности
- На мировых рынках праздник
- Российские евробонды – без изменений, сегодня подрастут

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые облигации консолидируются
- Размещения Москвы и ОФЗ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки держатся около ориентиров, заданных депозитами ЦБ

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Ситроникс получает кредит на RUB4 млрд.
- Темирбанк не набирает кворума на собраниях держателей еврооблигаций; новые собрания бондхолдеров состоятся 31 марта 2010 года
- Северсталь рассчитывает продать итальянские активы Луккини за EUR770 млн. (РБК daily)

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%. На рынке Казахстана нам нравятся выпуски **ККВ 13** и **КТЗ 11**.

СЕГОДНЯ

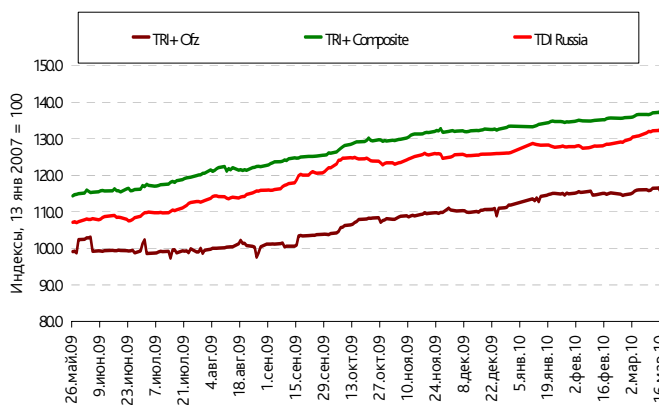
- Данные по ИЦП США за февраль
- Размещения **Москва-48**, **ОФЗ 25073**
- Погашение **Восточный экспресс-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Д Day | Д Month | Д YTD |
|------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus spread | ↑ 168.00 | 4.00 | -36.00 | -20.00 |
| EMBI+ spread | ↑ 263.27 | 3.38 | -41.95 | -10.49 |
| Russia 30 Price | ↑ 115.59 | + 1/8 | +2 7/8 | +2 6/8 |
| Russia 30 Spread | ↑ 127.60 | +2.60 | -42.20 | -26.60 |
| Russia 5Y CDS | ↓ 132.29 | -2.06 | -64.06 | -50.54 |
| UST 10y Yield | ↓ 3.657 | -0.04 | -0.02 | -0.18 |
| BUND 10y Yield | ↓ 3.137 | -0.02 | -0.07 | -0.25 |
| UST 10y/2y Yield | ↓ 273.8 | -2 | -11 | +4 |
| Mexico 33 Spread | ↑ 228 | +3 | -36 | -11 |
| Brazil 40 Spread | ↑ 151 | +6 | -39 | -3 |
| Turkey 34 Spread | ↑ 302 | +3 | -12 | +20 |
| ОФЗ 26199 | ↑ 6.26 | +0.08 | -0.76 | -1.54 |
| Москва 50 | ↓ 6.56 | -0.01 | -1.18 | -2.03 |
| Мособласть 8 | ↑ 10.64 | +0.67 | -0.99 | -0.15 |
| Газпром 4 | ↔ 7.90 | - | 0.00 | +3.66 |
| МТС 3 | ↓ 6.34 | -0.02 | -0.61 | -1.62 |
| Руб / \$ | ↓ 29.335 | -0.054 | -0.885 | -0.850 |
| \$ / EUR | ↑ 1.377 | +0.010 | +0.000 | -0.055 |
| Руб / EUR | ↑ 40.327 | 0.066 | -0.782 | -3.133 |
| NDF 1 год | ↓ 4.610 | -0.090 | -1.190 | -1.480 |
| RUR Overnight | ↓ 3.00 | -0.3 | -0.5 | +2.5 |
| Корсчета | ↓ 475.4 | -57.10 | +69.40 | -358.70 |
| Депозиты в ЦБ | ↓ 793.5 | -21.90 | +314.90 | +353.20 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↓ 67.70 | -36.00 | -54.60 | +136.60 |
| RTS Index | ↑ 1541.96 | +1.40% | +8.24% | +6.74% |
| Dow Jones Index | ↑ 10685.98 | +0.41% | +4.06% | +2.47% |
| Nasdaq | ↑ 2378.01 | +0.67% | +7.40% | +4.80% |
| Золото | ↑ 1127.75 | +1.61% | +1.00% | +2.77% |
| Нефть Urals | ↑ 77.17 | +2.66% | +8.16% | +0.80% |

TRUST Bond Indices

| | TR | Д Day | Д Month | Д YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↓ 227.57 | -0.55 | 5.67 | 11.07 |
| TRIP Composite | ↓ 235.42 | -0.17 | 3.33 | 6.35 |
| TRIP OFZ | ↓ 183.49 | -1.59 | 0.67 | 5.77 |
| TDI Russia | ↑ 207.52 | 0.21 | 6.51 | 9.61 |
| TDI Ukraine | ↑ 201.05 | 0.01 | 16.61 | 29.32 |
| TDI Kazakhs | ↑ 162.40 | 0.29 | 8.44 | 14.18 |
| TDI Banks | ↑ 207.88 | 0.24 | 5.48 | 8.66 |
| TDI Corp | ↑ 215.65 | 0.20 | 8.28 | 12.41 |

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

Юрий Тулинов +7 (495) 789-36-09
Сергей Гончаров Татьяна Днепровская

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 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.