

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Инвесторы нашли новый повод для оптимизма в промпроизводстве

- Payrolls и Пасха

- В российских евробондах активность упала еще вчера

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Консолидация продолжается

- Банки предпочли ОБР

- ММК снова выходит на рынок

- Выпуски РЖД с плавающим купоном интересны

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки продолжили снижение

- ФСГС подтвердила снижение ВВП на 7.9% в 2009 году

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Народный банк Казахстана публикует довольно сильную отчетность за 2009 год по МСФО

- РБК подписала соглашение о реструктуризации с держателями около половины своих долгов (компания)

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- С учетом того, что сужение кредитных спредов в первом эшелоне маловероятно, а риск расширения достаточно велик, мы рекомендуем пока ограничиваться выпусками Москвы и ОФЗ. Из бумаг 2 эшелона мы находим привлекательным **Якутскэнерго-2**, который эмитент вернул в рынок. Из более рискованных бумаг рекомендуем обратить внимание на выпуски **ЛСР-2**, **ЛенСпецСМУ** предлагающие одни из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка, тем, кто не боится банковского риска – **РенКапКБ-2** и **РенКапКБ-3**. Тем же, для кого ломбардный список не является критическим, советуем взглянуть на **Интегра-2**.

- Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее привлекательными на российском рынке, с учетом очень узких спредов по второму эшелону. Особенно мы выделяем **Gazprom 18** и **Gazprom 22**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15** и **Alliance Oil 15**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, а также **Tatfondbank 12** с купоном 12.00%. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

**СЕГОДНЯ**

- Выходной день в Европе

- Данные по рынку труда США

- Оферта **Тюменьэнерго-2**

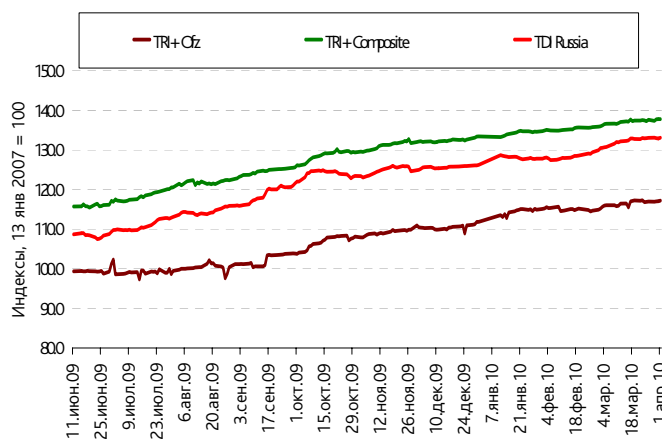
- Погашение **Автовазбанк-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 147.00	-5.00	-41.00	-41.00
EMBI+ spread	↓ 248.60	-2.46	-36.29	-25.16
Russia 30 Price	↑ 115.55	+ 2/8	+1	+2 5/8
Russia 30 Spread	↓ 111.30	-7.20	-36.80	-42.90
Russia 5Y CDS	↓ 139.42	-5.06	-19.61	-43.40
UST 10y Yield	↑ 3.863	+0.03	+0.25	+0.03
BUND 10y Yield	↓ 3.086	-0.00	-0.04	-0.30
UST 10y/2y Yield	↑ 281.1	+0	+6	+11
Mexico 33 Spread	↓ 211	-2	-42	-28
Brazil 40 Spread	↓ 137	-1	-26	-16
Turkey 34 Spread	↓ 287	-3	-24	+5
ОФЗ 26199	↓ 6.02	-0.07	-0.58	-1.79
Москва 50	↓ 6.15	-0.18	-1.06	-2.44
Мособласть 8	↓ 9.12	-0.08	-0.98	-1.67
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 5.77	+0.05	-0.82	-2.19
Руб / \$	↑ 29.496	+0.132	-0.318	-0.689
\$ / EUR	↑ 1.358	+0.007	+0.000	-0.074
Руб / EUR	↓ 39.571	-0.132	-1.029	-3.889
NDF 1 год	↓ 4.200	-0.190	-0.920	-1.890
RUR Overnight	↑ 3.75	+0.3	+0.8	+3.3
Корсчета	↑ 578.6	+55.20	+113.10	-255.50
Депозиты в ЦБ	↑ 469.6	+25.90	-92.60	+29.30
Сальдо опер. ЦБ	↓ 15.30	-51.80	+32.40	+84.20
RTS Index	↑ 1609.24	+2.43%	+9.06%	+11.40%
Dow Jones Index	↑ 10927.07	+0.65%	+4.62%	+4.79%
Nasdaq	↑ 2402.58	+0.19%	+4.81%	+5.88%
Золото	↑ 1123.65	+0.87%	-0.82%	+2.40%
Нефть Urals	↑ 80.95	+2.21%	+6.12%	+5.73%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 230.67	0.33	4.68	14.16
TRIP Composite	↓ 236.51	-0.04	2.11	7.45
TRIP OFZ	↑ 186.27	0.28	2.03	8.56
TDI Russia	↑ 208.56	0.26	3.70	10.65
TDI Ukraine	↓ 201.82	-0.12	8.55	30.09
TDI Kazakhs	↑ 165.70	0.31	8.01	17.48
TDI Banks	↑ 208.96	0.09	3.17	9.74
TDI Corp	↑ 216.96	0.20	4.98	13.71

**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](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  
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 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.