

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Payrolls все равно хорошие
- Доходность Treasuries на полугодовых максимумах
- Динамика базовых активов будет оказывать все большее давление на российские евробонды

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спрос на ОФЗ
- Аэрофлот увеличил объем и еще раз сократил сроки размещения
- Газпром нефть открывает книгу на RUB20.0 млрд.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки низки, корзина проламывает уровни поддержки ЦБ

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АПХ «Мираторг» публикует прошедшую аудит отчетность за 2009 год по МСФО; реакция в рублевом бонде маловероятна
- МТС продолжает смотреть на европейские и развивающиеся рынки на предмет сделок M&A («Ведомости»)

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

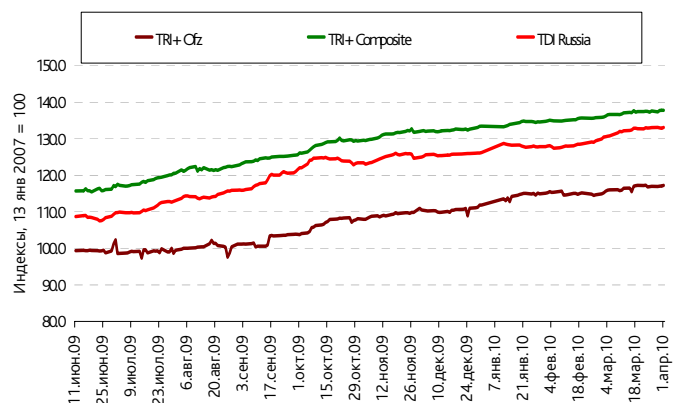
- Выходной день в Европе
- Индекс ISM непроемственного сектора США за март
- Оферты **МБРР-2**, **Уралвагонзавод-Финанс-2**
- Погашение **Energomash corporation 10**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↔	147.00	0.00	-34.00	-41.00
EMBI+ spread	↔	248.60	0.00	-24.05	-25.16
Russia 30 Price	↑	115.60	+0	+1 2/8	+2 6/8
Russia 30 Spread	↓	102.20	-9.10	-39.70	-52.00
Russia 5Y CDS	↑	139.75	+0.33	-11.15	-43.08
UST 10y Yield	↑	3.945	+0.08	+0.25	+0.11
BUND 10y Yield	↔	3.086	-	-0.07	-0.30
UST 10y/2y Yield	↑	283.7	+3	+5	+14
Mexico 33 Spread	↓	202	-8	-36	-36
Brazil 40 Spread	↓	124	-13	-33	-29
Turkey 34 Spread	↓	280	-7	-18	-2
ОФЗ 26199	↑	6.04	+0.02	-0.56	-1.76
Москва 50	↑	6.42	+0.28	-0.78	-2.17
Мособласть 8	↓	8.94	-0.18	-1.26	-1.84
Газпром 4	↔	7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑	5.82	+0.05	-0.68	-2.14
Руб / \$	↓	29.439	-0.056	-0.382	-0.746
\$ / EUR	↓	1.350	-0.008	-0.012	-0.082
Руб / EUR	↑	39.726	0.154	-0.996	-3.735
NDF 1 год	↑	4.290	+0.090	-0.660	-1.800
RUR Overnight	↓	2.94	-0.8	-0.6	+2.4
Корсчета	↓	540.3	-38.30	+76.40	-293.80
Депозиты в ЦБ	↑	541.4	+71.80	-84.50	+101.10
Сальдо опер. ЦБ	↓	-33.70	-49.00	-105.18	+35.20
RTS Index	↑	1614.45	+0.32%	+7.04%	+11.76%
Dow Jones Index	↔	10927.07	-	+3.42%	+4.79%
Nasdaq	↔	2402.58	-	+3.28%	+5.88%
Золото	↑	1126.00	+0.21%	-0.81%	+2.61%
Нефть Urals	↔	80.95	-	+4.14%	+5.73%

TRUST Bond Indices

		TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↔	230.67	0.00	4.47	14.16
TRIP Composite	↔	236.51	0.00	1.98	7.45
TRIP OFZ	↔	186.27	0.00	1.90	8.56
TDI Russia	↓	208.53	-0.02	3.55	10.62
TDI Ukraine	↑	201.90	0.08	8.77	30.18
TDI Kazakhs	↓	165.13	-0.56	6.81	16.91
TDI Banks	↓	208.91	-0.05	2.88	9.69
TDI Corp	↓	216.89	-0.06	4.52	13.65

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
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.