

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Макроданные все-таки хорошие
- Данные TIC говорят о возвращении инвесторов в госдолг США
- Долги Греции: по новому кругу
- В российском сегменте продолжаются покупки

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Покупателей на вторичке все меньше
- Банки потеряли интерес к ОБР
- АК Барс установил купон 7.9%
- Мечел снова выходит на рынок

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки выросли из-за налоговых выплат, интервенции ЦБ сдерживают укрепление рубля
- Промышленное производство не вызывает оптимизма

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- X5 Retail Group: финансовая отчетность за 2009 г. по МСФО
- Нижнекамскнефтехим корректирует инвестиционную программу; новость позитивна для держателей NKNCRU12

**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**. 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 19** и **Gazprom 20**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15** и **Alliance Oil 15**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ак Bars 12** с купоном 10.25%, а также **Tatfondbank 12** с купоном 12.00%. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

**СЕГОДНЯ**

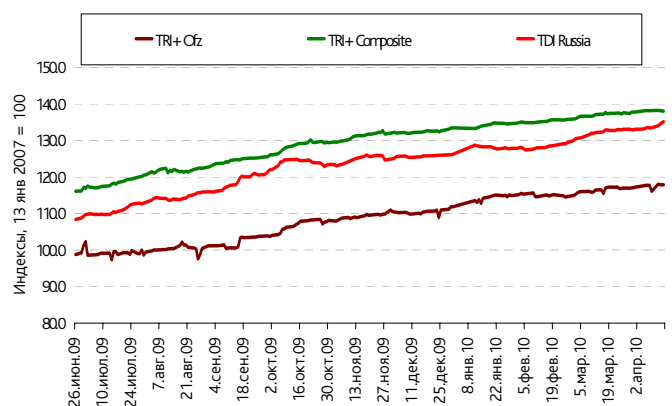
- Данные о рынке недвижимости США
- Оферты **Новопластунское-1**
- Погашения **Bank Saint Petersburg 10**, **ТОМПРОМ-ИНВЕСТ-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 132.00	1.00	-29.00	-56.00
EMBI+ spread	↓ 230.85	-3.34	-29.00	-42.91
Russia 30 Price	↑ 116.73	+ 1/8	+ 7/8	+3 7/8
Russia 30 Spread	↑ 97.40	+1.60	-24.10	-56.80
Russia 5Y CDS	↓ 124.02	-0.07	-6.84	-58.80
UST 10y Yield	↓ 3.821	-0.04	+0.15	-0.02
BUND 10y Yield	↓ 3.13	-0.01	+0.00	-0.26
UST 10y/2y Yield	↑ 280.9	+0	+9	+11
Mexico 33 Spread	↓ 209	-0	-17	-30
Brazil 40 Spread	↑ 125	+2	-22	-29
Turkey 34 Spread	↑ 279	+3	-22	-3
ОФЗ 26199	↑ 5.86	+0.20	-0.27	-1.95
Москва 50	↑ 6.27	+0.08	-0.20	-2.32
Мособласть 8	↔ 9.18	-	-2.05	-1.60
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 5.30	-0.05	-0.76	-2.66
Руб / \$	↑ 29.044	+0.015	-0.148	-1.141
\$ / EUR	↓ 1.358	-0.007	-0.003	-0.074
Руб / EUR	↑ 39.625	0.142	-0.658	-3.835
NDF 1 год	↑ 4.290	+0.170	-0.380	-1.800
RUR Overnight	↑ 2.93	+0.2	-0.2	+2.4
Корсчета	↓ 430.7	-9.10	-140.60	-403.40
Депозиты в ЦБ	↓ 727.6	-10.70	+13.40	+287.30
Сальдо опер. ЦБ	↓ 79.70	-19.76	-131.50	+148.60
RTS Index	↓ 1673.09	-0.40%	+7.20%	+15.82%
Dow Jones Index	↑ 11144.57	+0.19%	+3.39%	+6.87%
Nasdaq	↑ 2515.69	+0.43%	+5.20%	+10.86%
Золото	↓ 1156.10	-0.14%	+2.89%	+5.36%
Нефть Urals	↑ 84.09	+1.03%	+8.21%	+9.84%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 231.43	0.01	2.95	14.92
TRIP Composite	↓ 236.93	-0.17	1.32	7.87
TRIP OFZ	↑ 187.31	0.07	1.21	9.59
TDI Russia	↑ 211.85	0.59	3.58	13.94
TDI Ukraine	↑ 204.01	1.04	2.69	32.28
TDI Kazakhs	↑ 168.56	0.86	4.61	20.34
TDI Banks	↑ 211.56	0.61	3.06	12.34
TDI Corp	↑ 221.30	0.87	4.69	18.06

**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

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская  
Сергей Гончаров

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

#### Департамент количественного анализа и информационного развития

Андрей Малышенко +7 (495) 647-28-40  
Вадим Закройщиков  
Дмитрий Пуш

### Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09  
Николай Порохов [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)  
Ричард Холиоук

### 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 предполагают 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 долговых рынков, 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 данному ценному 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 долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.