

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Хорошие отчетности продолжили тянуть рынки вверх
- Греция заняла еще EUR1.95 млрд. на 3 месяца
- **Russia 30** снова выше 117.0%

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок продолжил терять ликвидность
- Что потянет цены вверх?

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки вернулись к прежним значениям, рубль пробил уровень поддержки ЦБ

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Промсвязьбанк, Казкоммерцбанк: финансовая отчетность по МСФО за 2009 г.
- Казахстанский БТА Банк публикует полный текст term sheet для кредиторов; recovery оценивается нами на уровне выше 47.0% от номинала
- Мироновский Хлебопродукт: подробности по поводу инвестпрограммы и долговой стратегии
- Транскапиталбанк планирует привлечь USD120 млн. от IFC и ЕБРР (Интерфакс)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Даже с учетом коррекции потенциал сужения кредитных спредов в рублевых бонах по-прежнему невелик. Мы рекомендуем обратить внимание на ликвидные выпуски Москвы с дюрацией 3.0-5.5 лет, предлагающие премию 70-80 бп к ОФЗ. Из бумаг 2 эшелона мы находим привлекательными **Башнефть-1,2,3**, из более рискованных – **ЛСР-2**, **ЛенСпецСМУ**, предлагающие одни из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка. Тем, кто не боится банковского риска – **РенКапКБ-2**. Из выпусков вне ломбардного списка нам нравится **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 **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, а также **Tatfondbank 12** с купоном 12.00%. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

СЕГОДНЯ

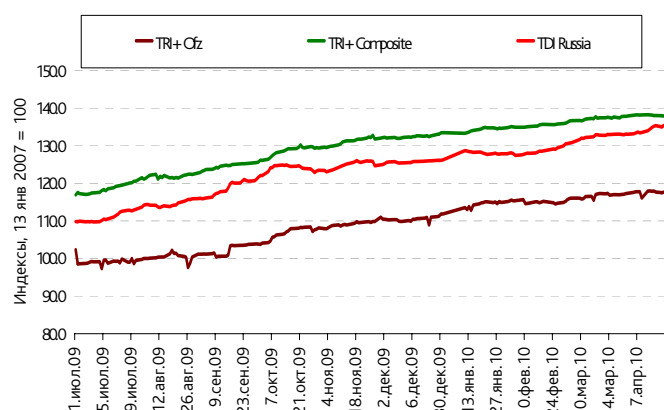
- Размещение **ОФЗ 25073**
- Погашения: **Интурист ВАО-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 134.00	-3.00	-25.00	-54.00
EMBI+ spread	↓ 236.77	-2.42	-23.10	-36.99
Russia 30 Price	↑ 116.87	+ 2/8	+1	+4
Russia 30 Spread	↓ 96.80	-4.60	-23.70	-57.40
Russia 5Y CDS	↓ 127.41	-4.80	-7.73	-55.42
UST 10y Yield	↑ 3.805	+0.01	+0.12	-0.03
BUND 10y Yield	↑ 3.096	+0.02	+0.04	-0.29
UST 10y/2y Yield	↓ 278.5	-3	+8	+9
Mexico 33 Spread	↓ 209	-3	-13	-30
Brazil 40 Spread	↓ 122	-10	-24	-32
Turkey 34 Spread	↓ 283	-2	-17	+1
ОФЗ 26199	↓ 5.99	-0.05	-0.08	-1.82
Москва 50	↑ 6.31	+0.01	-0.09	-2.28
Мособласть 8	↓ 9.01	-0.16	-0.46	-1.78
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 6.98	+0.76	+1.05	-0.98
Руб / \$	↑ 29.197	+0.164	-0.142	-0.988
\$ / EUR	↓ 1.344	-0.005	-0.006	-0.089
Руб / EUR	↑ 39.287	0.015	-0.347	-4.173
NDF 1 год	↓ 4.420	-0.050	-0.260	-1.670
RUR Overnight	↑ 3.00	+0.5	+0.5	+2.5
Корсчета	↑ 489	+11.90	-27.80	-345.10
Депозиты в ЦБ	↑ 663.6	+20.30	-95.00	+223.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ 112.50	+12.70	+1.20	+181.40
RTS Index	↑ 1623.58	+1.10%	+6.12%	+12.39%
Dow Jones Index	↑ 11117.06	+0.23%	+2.10%	+6.61%
Nasdaq	↑ 2500.31	+0.81%	+3.52%	+10.19%
Золото	↑ 1142.35	+0.48%	+3.46%	+4.10%
Нефть Urals	↑ 81.42	+0.52%	+5.37%	+6.35%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 231.29	0.00	1.74	14.78
TRIP Composite	↓ 236.66	-0.17	0.56	7.60
TRIP OFZ	↑ 186.91	0.23	0.54	9.19
TDI Russia	↑ 212.15	0.58	3.70	14.24
TDI Ukraine	↓ 204.05	-0.31	2.78	32.32
TDI Kazakhs	↑ 168.83	0.28	4.03	20.61
TDI Banks	↑ 211.76	0.39	3.02	12.54
TDI Corp	↑ 221.54	0.79	4.85	18.30

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 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
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.