

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ЕС успокаивает рынки – надолго ли?
- Контроль за внешними заимствованиями – новый шаг

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Позитив перед выходными
- Россия займет внутри
- Очередное размещение ОБР
- Новый купон Зенита

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки МБК держались выше привычных уровней, ликвидность возросла, рубль слегка укрепился

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Интегра, РусГидро, АТФ Банк, ПУМБ: отчетность за 2009 год по МСФО
- Банк «Ренессанс капитал»: прогноз по рейтингу от S&P изменен с «негативного» на «стабильный»

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Неоднозначность в ситуации на внешних рынках и затишье из-за майских праздников не позволяют сделать ставку на определенное направление движения облигаций в ближайшем будущем. В то же время недооцененными к рыночным уровням смотрятся 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**, **Tat-fondbank 12** и **Moscow bank 15N**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

## СЕГОДНЯ

- Размещение USD23.0 млрд. четырехнедельных и USD26.0 млрд. годовых UST bills

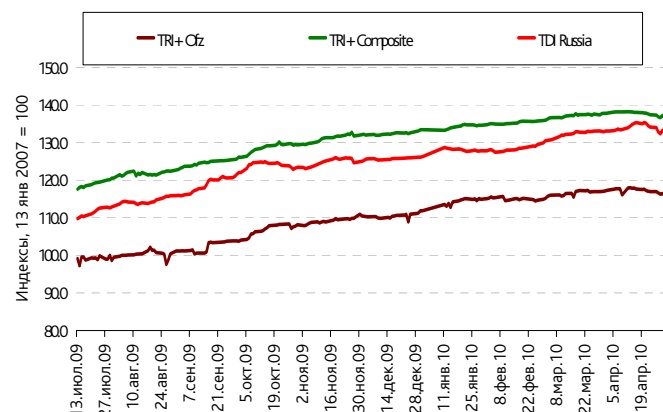
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓	176.00	-5.00	44.00	-12.00
EMBI+ spread	↓	260.20	-4.84	27.65	-13.56
Russia 30 Price	↓	114.73	-0	- 7/8	+1 7/8
Russia 30 Spread	↓	139.20	-2.40	+39.10	-15.00
Russia 5Y CDS	↑	145.10	+0.74	+5.92	-37.72
UST 10y Yield	↑	3.682	+0.02	-0.28	-0.16
BUND 10y Yield	↑	3.061	+0.05	-0.03	-0.33
UST 10y/2y Yield	↓	268.6	-1	-12	-1
Mexico 33 Spread	↓	231	-4	+30	-7
Brazil 40 Spread	↓	139	-7	+12	-15
Turkey 34 Spread	↓	302	-3	+24	+20
ОФЗ 26199	↔	6.22	-	+0.34	-1.59
Москва 50	↔	6.53	-	+0.20	-2.06
Мособласть 8	↔	9.20	-	+0.26	-1.59
Газпром 4	↔	7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↔	5.48	-	+0.08	-2.48
Руб / \$	↓	29.154	-0.135	-0.066	-1.031
\$ / EUR	↓	1.319	-0.010	-0.029	-0.113
Руб / EUR	↓	38.699	-0.003	-0.932	-4.762
NDF 1 год	↓	4.620	-0.030	+0.370	-1.470
RUR Overnight	↔				
Корсчета	↔	513.9	-	+70.50	-320.20
Депозиты в ЦБ	↔	536.3	-	+0.70	+96.00
Сальдо опер. ЦБ	↔	155.80	-	+92.80	+224.70
RTS Index	↔	1572.84	-	-3.40%	+8.88%
Dow Jones Index	↑	11151.83	+1.30%	+1.62%	+6.94%
Nasdaq	↑	2498.74	+1.53%	+2.85%	+10.12%
Золото	↑	1180.08	+0.20%	+4.56%	+7.54%
Нефть Urals	↔	84.65	-	+4.57%	+10.57%

## TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↔	230.36	0.00	-0.71	13.85
TRIP Composite	↔	235.88	0.00	-1.15	6.82
TRIP OFZ	↔	185.15	0.00	-1.67	7.43
TDI Russia	↑	209.46	0.14	0.73	11.55
TDI Ukraine	↑	202.89	0.21	0.84	31.16
TDI Kazakhs	↓	169.29	-1.64	3.85	21.07
TDI Banks	↑	210.63	0.11	1.57	11.41
TDI Corp	↑	218.55	0.28	1.36	15.31

## 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

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 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 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 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 долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.