

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Грецию и Ко. спасут всем миром? Инвесторы скептически...
- Отскок в российских евробондах
- Road-show Сбербанка – не без доли фарта

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Падение цен замедлилось, возможен разворот?
- ЦБ предлагает остатки **ОБР-13**
- **Объединенные кондитеры:** не забудьте предъявить к оферте

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки крайне низкие, ликвидность достигла нового максимума, рубль отыгрывает недавнее падение

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Банк Москвы: сильная отчетность за 2009 год по МСФО
- Кредит Европа Банк получает рейтинг «BB-/стабильный» от агентства Fitch; позитив в преддверии размещения евробонда
- Банк «Авангард»: комментарий к размещению
- Распадская: взрыв на шахте, негативно для облигаций

**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**, **Tatfondbank 12** и **Moscow bank 15N**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **KKB 13**.

**СЕГОДНЯ**

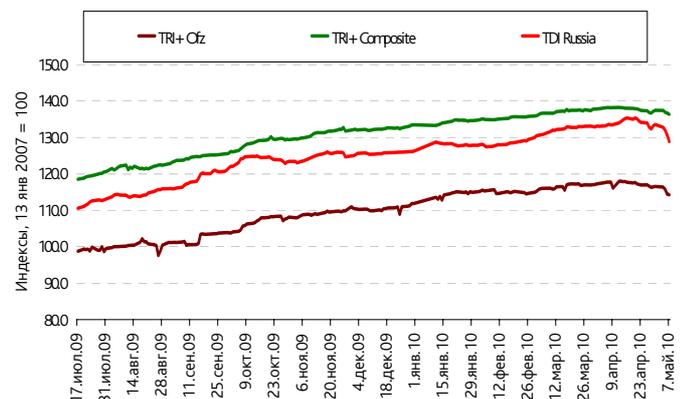
- Данные об изменении оптовых запасов в США за март
- Аукцион **UST3** на USD38.0 млрд.
- Оферта **Таттелеком-4**
- Погашение: **Полесье-1, ХКФ Банк-2**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 208.00	-52.00	65.00	20.00
EMBI+ spread	↓ 294.79	-34.73	51.74	21.03
Russia 30 Price	↑ 113.79	+3 1/8	-2 2/8	+ 7/8
Russia 30 Spread	↓ 166.80	-59.80	+59.30	+12.60
Russia 5Y CDS	↓ 164.47	-55.01	+36.76	-18.35
UST 10y Yield	↑ 3.541	+0.11	-0.29	-0.30
BUND 10y Yield	↑ 2.952	+0.16	-0.22	-0.44
UST 10y/2y Yield	↑ 268.1	+7	-12	-2
Mexico 33 Spread	↓ 252	-30	+39	+14
Brazil 40 Spread	↓ 163	-40	+32	+10
Turkey 34 Spread	↓ 325	-34	+45	+43
ОФЗ 26199	↔ 6.65	-	+1.00	-1.15
Москва 50	↔ 7.37	-	+1.01	-1.22
Мособласть 8	↔ 8.76	-	+0.02	-2.02
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↔ 5.33	-	+0.20	-2.63
Руб / \$	↑ 30.719	+0.422	+1.396	+0.534
\$ / EUR	↑ 1.278	+0.013	-0.080	-0.154
Руб / EUR	↑ 38.949	0.266	-0.280	-4.512
NDF 1 год	↓ 4.670	-0.370	+0.570	-1.420
RUR Overnight	↔			
Корсчета	↔ 617	-	+220.70	-217.10
Депозиты в ЦБ	↔ 741.0	-	-11.30	+300.70
Сальдо опер. ЦБ	↔ 108.50	-	-10.60	+177.40
RTS Index	↓ 1365.11	-0.35%	-17.19%	-5.50%
Dow Jones Index	↑ 10785.14	+3.90%	-2.01%	+3.42%
Nasdaq	↑ 2374.67	+4.81%	-3.39%	+4.65%
Золото	↓ 1202.90	-0.46%	+4.35%	+9.62%
Нефть Urals	↑ 77.54	+2.88%	-5.35%	+1.28%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↔ 228.57	0.00	-2.97	12.07
TRIP Composite	↔ 234.06	0.00	-3.23	4.99
TRIP OFZ	↔ 181.57	0.00	-5.83	3.85
TDI Russia	↑ 206.11	4.15	-3.84	8.20
TDI Ukraine	↑ 200.66	4.67	-1.29	28.93
TDI Kazakhs	↓ 163.52	-1.38	-3.37	15.30
TDI Banks	↑ 208.70	2.95	-1.56	9.48
TDI Corp	↑ 212.95	4.25	-5.73	9.70

**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 контрагентом 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 понимают 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 контрагентом 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.