

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Пример большого заразителя
- ВВП и потребление не дотянули до ожиданий
- Котировки евробондов продолжили восстановление

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Котировки продолжили движение вверх
- ЦБ не намерен менять подход к курсовой политике и ставкам

- Fitch начал повышать рейтинги

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка по-прежнему низкие, ликвидность сокращается в рамках, характерных для налогового периода, рубль дорожал к бивалютной корзине

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Газпромбанк, Номос, Трансконтейнер финансовые результаты по итогам 2009 г. по МСФО
- Fitch проводит позитивные действие в отношении российских частных банков
- X5 позитивные финансовые результаты 1К 2010г
- Евраз объявил о досрочном погашении кредита ВЭБу на сумму USD1 млрд.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евразхолдинг Финанс-1** к другим выпускам металлургов слишком высоки
- Среди бумаг третьего эшелона по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенспецСМУ-1, ЧТПЗ БО-1**
- **Ренкап КБ-2** и **МКБ-8** наиболее интересны среди коротких бумаг банковского сектора
- **Восточный Экспресс БО-1** фундаментально имеет перспективы сокращения спреда как минимум на 100 бп, хотя бумага не очень ликвидна
- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom WN14** и **Gazprom 19**
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению к телекомам и нефтяным компаниям
- Спред **Alliance Oil 15** к кривой Евраза в 200 бп. нам кажется чересчур высоким
- В банковском первом - крепком втором эшелонах привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12** и **Moscow bank 15N**
- Спред **Russian Standard 11** в 160 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

СЕГОДНЯ

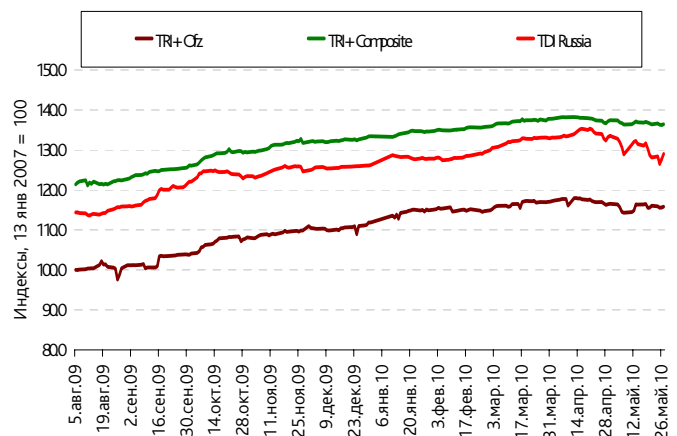
- Данные о личных доходах и расходах США за апрель
- Оферты Международный промышленный банк-1, РЖД-11

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 254.00	-23.00	77.00	66.00
EMBI+ spread	↓ 319.39	-20.40	59.08	45.63
Russia 30 Price	↑ 111.91	+1 1/8	-2 4/8	-1
Russia 30 Spread	↓ 214.80	-30.80	+76.40	+60.60
Russia 5Y CDS	↓ 171.00	-16.32	+22.83	-11.82
UST 10y Yield	↑ 3.335	+0.14	-0.40	-0.50
BUND 10y Yield	↑ 2.7	+0.06	-0.36	-0.69
UST 10y/2y Yield	↑ 247	+8	-26	-23
Mexico 33 Spread	↓ 259	-16	+29	+21
Brazil 40 Spread	↓ 185	-19	+45	+31
Turkey 34 Spread	↓ 334	-24	+34	+52
ОФЗ 26199	↓ 6.24	-0.08	-0.15	-1.57
Москва 50	↓ 6.64	-0.21	-0.15	-1.95
Мособласть 8	↑ 9.02	+0.01	-0.22	-1.77
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 5.26	+0.54	-0.75	-2.70
Руб / \$	↓ 31.354	-0.076	+1.974	+1.169
\$ / EUR	↑ 1.237	+0.020	-0.086	-0.196
Руб / EUR	↓ 38.512	-0.093	-0.270	-4.949
NDF 1 год	↓ 4.640	-0.080	-0.240	-1.450
RUR Overnight	↑ 2.75	+0.4	-0.8	+2.3
Корсчета	↑ 475.5	+20.50	+6.30	-358.60
Депозиты в ЦБ	↓ 650.3	-9.10	+93.70	+210.00
Сальдо опер. ЦБ	↓ 122.80	-7.50	+59.00	+191.70
RTS Index	↑ 1364.17	+5.31%	-14.13%	-5.57%
Dow Jones Index	↑ 10258.99	+2.85%	-8.13%	-1.62%
Nasdaq	↑ 2277.68	+3.73%	-9.33%	+0.38%
Золото	↓ 1209.53	-0.26%	+3.16%	+10.23%
Нефть Urals	↑ 71.97	+4.82%	-14.54%	-6.00%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 230.00	0.64	0.29	13.49
TRIP Composite	↑ 234.17	0.24	-1.26	5.11
TRIP OFZ	↑ 184.03	0.32	-0.97	6.31
TDI Russia	↑ 202.23	2.02	-6.49	4.32
TDI Ukraine	↑ 199.14	1.37	-2.51	27.41
TDI Kazakhs	↑ 163.49	1.15	-7.50	15.27
TDI Banks	↑ 205.47	1.64	-4.58	6.25
TDI Corp	↑ 207.42	2.62	-10.29	4.17

TRUST Dollar and Ruble 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

Татьяна Днепровская
Сергей Гончаров

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ +7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58

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 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 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.