

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- К Европе может добавиться Китай

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Хороший спрос на корпоративные бонды
- РСХБ-7: новый купон ниже рынка

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка держатся на прежнем уровне, ситуация с ликвидностью улучшилась
- Вчера ЦБ принял решение об очередном снижении ставок, тем самым, согласно официальным комментариям завершив цикл снижения ставок на ближайшие месяцы

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Еврохим, КазкоммерцБанк: финансовые результаты 1К 2010г. МСФО
- МегаФон близок к покупке Синтерры, сделка должна состояться в ближайшее время (РБК daily)

## 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 Евраз 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

- Индекс **ISM** производственного сектора США
- Оферты: **СЗТ-5, Техносила-Инвест-1**
- Погашение Рубеж-Плюс, Регион-1

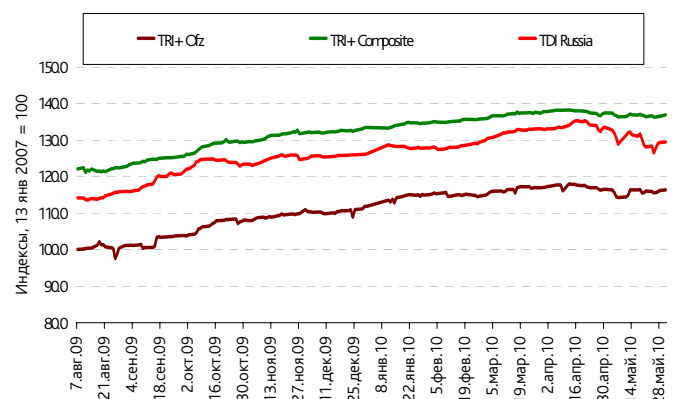
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↔	261.00	0.00	85.00	73.00
EMBI+ spread	↔	324.76	0.00	64.56	51.00
Russia 30 Price	↑	111.77	+ 1/8	-3	-1 1/8
Russia 30 Spread	↓	221.00	-1.20	+81.80	+66.80
Russia 5Y CDS	↓	172.20	-1.34	+27.10	-10.62
UST 10y Yield	↑	3.296	+0.00	-0.39	-0.54
BUND 10y Yield	↓	2.656	-0.02	-0.41	-0.73
UST 10y/2y Yield	↓	251.8	-1	-17	-18
Mexico 33 Spread	↔	263	-	+31	+24
Brazil 40 Spread	↓	192	-2	+53	+38
Turkey 34 Spread	↓	335	-0	+33	+53
ОФЗ 26199	↓	6.13	-0.08	-0.08	-1.67
Москва 50	↓	6.50	-0.04	-0.03	-2.09
Мособласть 8	↓	8.82	-0.27	-0.38	-1.97
Газпром 4	↔	7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓	4.69	-0.44	-0.78	-3.27
Py6 / \$	↓	30.496	-0.383	+1.342	+0.311
\$ / EUR	↑	1.231	+0.004	-0.089	-0.202
Py6 / EUR	↓	37.632	-0.355	-1.067	-5.829
NDF 1 год	↑	4.620	+0.030	0.000	-1.470
RUR Overnight	↑	2.60	+0.6		+2.1
Корсчета	↑	500.5	+33.70	-13.40	-333.60
Депозиты в ЦБ	↓	577.6	-64.10	+41.30	+137.30
Сальдо опер. ЦБ	↓	99.50	-140.40	-56.30	+168.40
RTS Index	↑	1386.02	+1.40%	-11.88%	-4.06%
Dow Jones Index	↔	10136.63	-	-9.10%	-2.79%
Nasdaq	↔	2257.04	-	-9.67%	-0.53%
Золото	↑	1220.20	+0.76%	+3.40%	+11.20%
Нефть Urals	↔	71.46	-	-15.58%	-6.66%

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 230.97	0.54	0.61	14.47
TRIP Composite	↑ 234.99	0.70	-0.89	5.93
TRIP OFZ	↑ 184.94	0.33	-0.20	7.23
TDI Russia	↑ 202.88	0.16	-6.57	4.98
TDI Ukraine	↑ 199.86	0.09	-3.03	28.13
TDI Kazakhs	↑ 164.30	0.08	-4.99	16.08
TDI Banks	↑ 205.89	0.08	-4.74	6.67
TDI Corp	↑ 208.87	0.24	-9.68	5.62

## 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

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](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.