

НАВИГАТОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

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
- Ренkap 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 финансовых и квазисуворенного 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

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

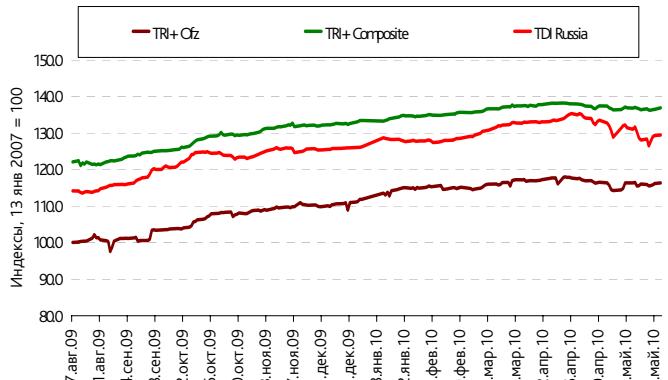
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Д Day	Д Month	Д 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
Руб / \$	↓	30.496	-0.383	+1.342	+0.311
\$ / EUR	↑	1.231	+0.004	-0.089	-0.202
Руб / 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	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑	230.97	0.54	0.61
TRIP Composite	↑	234.99	0.70	-0.89
TRIP OFZ	↑	184.94	0.33	-0.20
TDI Russia	↑	202.88	0.16	-6.57
TDI Ukraine	↑	199.86	0.09	-3.03
TDI Kazahs	↑	164.30	0.08	-4.99
TDI Banks	↑	205.89	0.08	-4.74
TDI Corp	↑	208.87	0.24	-9.68

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

Татьяна Днепровская +7 (495) 789-36-09
Сергей Гончаров

Выпускающая группа

Татьяна Андреевская +7 (495) 789-36-09
Николай Порохов research.debtmarkets@trust.ru

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

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 прямые оговоренные или подразумеваемые гарантии или заключений относительно их точности или полноты. Представленные информации 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 каждого-либо лица. Мнения, выраженные в данном отчете, могут отличаться или противоречить мнениям других подразделений НВ «ТРАСТ» (ОАО) («Банко») в результате использования разных оценок и критерии, 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 описание. Утверждение относительности прошлых результатов не обязательно свидетельствует 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, или/и намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться 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 вышеизложенными ценными бумагами. Кроме того, Банк может иметь или уже иметь взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлять финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Сотрудники Банка или связанные с ним стороны могут 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 прямого 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 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 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, выраженным 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.