

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Европа радуется, США, скорее, нейтрально
- UST: цены снижаются
- Российские еврооблигации продолжили дорожать

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Вчерашние торги в целом прошли оптимистично
- МТС-2: перезагрузка
- Росбанк: новые бумаги интересны

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки МБК вчера оказались ниже значений среды на 0.5 п.п. Бивалютная корзина подешевела до RUB34.56

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Промсвязьбанк: позитивные результаты за 1К 2010 г.
- Алроса: предварительные итоги 1П 2010 г. в поддержку позитивных перспектив
- Транскредитбанк принял решение отменить выпуск евробондов (Интерфакс)

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Спреды **Евраз ХФ-1** к другим выпускам металлургов, в частности Северстали, по-прежнему слишком высоки
- В крепком третьем эшелоне по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенСпецСМУ-1** и **БО-2**, **Соллерс БО-2**, **Интегра финанс-02**
- В банковском секторе нам нравятся длинные выпуски **ВТБ БО-1,2,5**; **РСХБ-9, 11**; **АИЖК-10**, новый **Росбанк БО-2**; короткий **Ренкап КБ-2**
- Спреды выпусков **МКБ-8** и **СКБ БО-4** имеют перспективы сокращения на 100 бп к бумагам сравнимой дюрации
- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom WN14** и **Gazprom 19, 20**
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению нефтяным компаниям
- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12**, **Moscow bank 15N**, **RuAgroBank 18**
- **Alfa Bank 13** недооценен к **PromSvBk 13**. Бумаги Альфа-Банка должны торговаться с дисконтом 0-50 бп, интересен также субординированный **PromSvBk 15** и новый **PromSvBk 16**
- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

**СЕГОДНЯ**

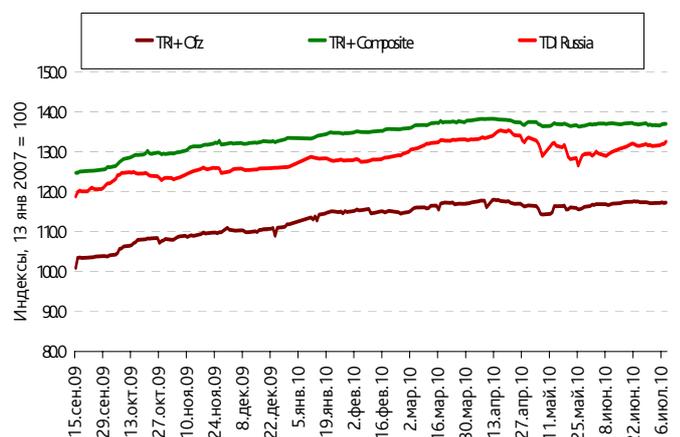
- Статистика США: Оптовые заказы
- Статистика Еврозона: инфляция в Германии, промпредприятие во Франции и Италии
- Размещения: **СУЭК-финанс-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 264.00	-9.00	4.00	76.00
EMBI+ spread	↓ 320.28	-7.34	-2.33	46.52
Russia 30 Price	↑ 113.47	+ 2/8	+2	+ 5/8
Russia 30 Spread	↓ 219.40	-7.30	-4.70	+65.20
Russia 5Y CDS	↓ 181.69	-9.10	-6.37	-1.14
UST 10y Yield	↑ 3.023	+0.03	-0.28	-0.81
BUND 10y Yield	↑ 2.63	+0.03	+0.02	-0.76
UST 10y/2y Yield	↑ 240.2	+4	-12	-30
Mexico 33 Spread	↑ 252	+3	-3	+13
Brazil 40 Spread	↓ 170	-3	-18	+16
Turkey 34 Spread	↓ 343	-10	+6	+60
ОФЗ 26199	↓ 5.87	-0.01	-0.18	-1.94
Москва 50	↓ 5.70	-0.15	-0.22	-2.89
Мособласть 8	↓ 8.24	-0.23	-0.53	-2.55
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 7.55	-0.15	+5.92	-0.41
Руб / \$	↓ 31.092	-0.020	-0.638	+0.907
\$ / EUR	↑ 1.269	+0.006	+0.059	-0.163
Руб / EUR	↑ 39.133	0.030	1.190	-4.328
NDF 1 год	↑ 3.960	+0.050	-0.180	-2.130
RUR Overnight	↓ 2.00	-0.3	-0.1	+1.5
Корсчета	↑ 633.1	+33.10	+215.60	-201.00
Депозиты в ЦБ	↓ 640.8	-51.00	-273.70	+200.50
Сальдо опер. ЦБ	↓ 197.80	-51.70	+8.10	+266.70
RTS Index	↓ 1361.81	-0.18%	-0.25%	-5.73%
Dow Jones Index	↑ 10138.99	+1.20%	-0.33%	-2.77%
Nasdaq	↑ 2175.40	+0.74%	-1.95%	-4.13%
Золото	↓ 1199.25	-0.52%	-1.70%	+9.29%
Нефть Urals	↑ 73.75	+1.70%	-0.20%	-3.67%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 235.86	0.13	2.95	19.36
TRIP Composite	↑ 235.05	0.00	-0.26	5.99
TRIP OFZ	↑ 186.29	0.08	0.75	8.58
TDI Russia	↑ 207.69	0.83	4.45	9.78
TDI Ukraine	↑ 202.16	0.74	2.28	30.43
TDI Kazakhs	↑ 169.08	0.95	5.14	20.86
TDI Banks	↑ 209.46	0.68	2.89	10.24
TDI Corp	↑ 215.31	1.29	6.08	12.06

**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](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

Мария Помельникова

#### Департамент кредитного анализа +7 (495) 789-36-09

Сергей Гончаров +7 (495) 786-23-48  
Юлия Сафарбакова

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) 789-36-09  
Вадим Закройщиков +7 (495) 786-23-46  
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 ОБВЗ  
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. Представленная 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 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, 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.