

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Не улучшение, но прогресс
- Диверсификация вновь обретает смысл?
- Российские евробонды: базис возвращается «в норму»
- Пара ложек дегтя

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Снова в плюсе
- Банк Москвы выкупил выпуск облигаций
- Минфин не сбавляет темп
- Транснефть не мелочится

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Колебания бивалютной корзины на торгах ММВБ отразились на денежном рынке

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Транснефть: результаты 1 квартала 2009 года по МСФО
- Нафтогаз Украины: Moody's понижает рейтинг, Fitch призывает отделять дефолт компании от суверенного дефолта, а инвесторы хотят разобраться
- ТМК: банковское финансирование становится дешевле
- ТГК-2: планы по прохождению oferty по рублевому бонду

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- На рынке рублевых облигаций в последние недели складывается довольно позитивная обстановка. Доходности снижаются, и явно недооцененных бумаг уже практически не осталось. Основные риски все те же: девальвация рубля и пресловутая вторая волна кризиса. В этой связи мы рекомендуем приобретать только выпуски из списка РЕПО, доходность которых дает хорошую премию к стоимости фондирования.

- Нам по-прежнему нравится первый эшелон, в частности, выпуски РЖД-12, Газпром нефть-3, Газпром нефть-4. Из более рискованных бумаг – X5-1 и X5-4, доходность которых выглядит адекватной компенсацией за риски эмитента.

- На рынке евробондов нам нравятся относительно короткие выпуски Sistema 11, ALROSA ECP и Raspadskaya 12. Кроме того, покупкам на вторичном рынке мы предпочитаем новые размещения.

СЕГОДНЯ

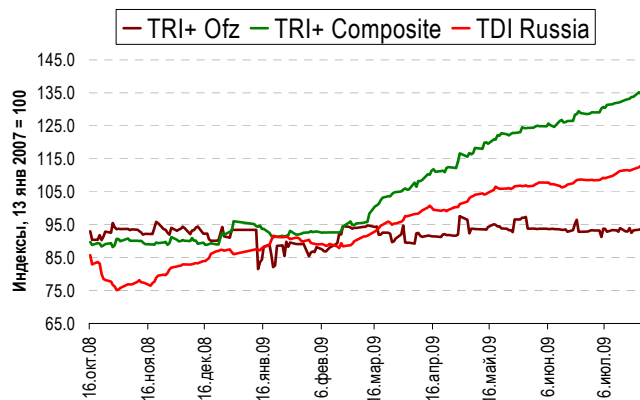
- Оферты Стратегия-Лизинг-2, М.О.Р.Е. Плаза-1, Синтерра-1, Престиж-Экспресс-Сервис-1
- Размещения ЛУКОЙЛ-БО-1, ЛУКОЙЛ-БО-2, ЛУКОЙЛ-БО-3, ЛУКОЙЛ-БО-4, ЛУКОЙЛ-БО-5

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 340.00	-5.00	-87.00	-403.00
EMBI+ spread	↓ 337.13	-10.85	-113.09	-353.10
Russia 30 Price	↓ 101.20	- 1/8	+3 4/8	+13 5/8
Russia 30 Spread	↓ 341.30	-8.60	-120.00	-422.50
Gazprom 13 Price	↓ 108 2/8	- 3/8	+4 7/8	+16 2/8
Gazprom 13 Spread	↑ 564	+1	-197	-641
UST 10y Yield	↑ 3.874	+0.12	+0.57	+1.66
BUND 10y Yield	↑ 3.508	+0.14	+0.25	+0.56
UST 10y/2y Yield	↑ 256.4	+2	+16	+112
Mexico 33 Spread	↓ 239	-10	-118	-177
Brazil 40 Spread	↓ 219	-6	-80	-173
Turkey 34 Spread	↑ 334	+0	-91	-298
ОФЗ 46014	↑ 11.60	+0.00	-0.16	+1.95
Москва 39	↑ 13.58	+0.00	-1.26	+4.78
Мособласть 5	↑ 12.85	+0.07	-1.13	-5.82
Газпром 4	↑ 9.74	+0.01	+0.18	-2.10
Центел 4	↓ 10.02	-0.20	-1.58	-4.27
Руб / \$	↑ 31.181	+0.049	-0.706	+1.790
\$ / €	↓ 1.419	-0.016	+0.026	+0.020
Руб / €	↑ 44.917	0.139	0.510	3.489
NDF 6 мес.	↓ 10.490	-0.120	-2.660	-16.560
RUR Overnight	↑ 5.75	+0.3	+0.3	-5.3
Корсчета	↓ 396.5	-23.20	+26.10	-472.60
Депозиты в ЦБ	↑ 479.4	+19.70	-140.00	+314.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ 96.70	+79.50	-19.00	+68.40
RTS Index	↓ 1080.08	-0.34%	+29.32%	+70.93%
Dow Jones Index	↑ 9370.07	+1.23%	+15.02%	+6.76%
Nasdaq	↑ 2000.25	+1.37%	+13.91%	+26.84%
Золото	↓ 954.43	-0.65%	+4.43%	+8.53%
Нефть Urals	↓ 72.10	-2.40%	+21.79%	+72.36%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 196.29	0.15	5.05	24.84
TRIP Composite	↑ 209.62	0.52	7.97	33.27
TRIP OFZ	↑ 158.99	0.08	1.54	-5.64
TDI Russia	↓ 178.99	-0.25	7.08	47.02
TDI Ukraine	↑ 161.10	1.01	13.39	60.61
TDI Kazakhs	↓ 121.40	-0.03	8.08	15.67
TDI Banks	↓ 183.60	-0.09	6.89	58.36
TDI Corp	↓ 183.97	-0.25	10.00	56.77

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

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Департамент исследований долговых рынков

research.debtmarkets@trust.ru

Торговые операции

Сергей Крупчук +7 (495) 789-60-58
Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Дмитрий Рябчук +7 (495) 647-25-97

Стратегический анализ

Павел Пикулев +7 (495) 786-23-48
Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов
Андрей Петров

Клиентские продажи

Себастьян де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

sales@trust.ru

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 789-35-94
Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков
Дмитрий Борзых

Выпускающая группа

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Андриевская
Николай Порохов
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 OBB3
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 АКБ «ТРАСТ» («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 являющимися 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, упомянутого 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 операций 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.