

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Долги EM снижаются вслед за Treasuries
- Российские бонды – без активности, спред менее 90 бп?
- Доходность Treasuries подросла на фоне спроса на акции

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- МБК вызвали рывок вверх
- Опережающий рост ОФЗ 46020 – не удивительно!
- Объем «первички» достигнет RUR20 млрд (стр. 3)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки по однодневным МБК к вечеру пятницы были ниже 2.0%
- Темпы роста промышленного производства в апреле заметно снизились по сравнению с мартом

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АВТОВАЗ будет строить новый завод вместе с Magna
- Кредитные комментарии: Объединенные кондитеры, СИК-Девелопмент
- ДИКСИ заканчивает IPO, а Росинтер начинает
- Митлэнд Фуд Групп (NR): планы новых инвестиций

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Gazprombank 15** – спреды к **VTB 35 (put)** и **Gazprom 13** серьезно расширились, и **Gazprombank 15** выглядит забытым, потенциал сужения спреда 15-20 бп
- Покупать субординированные евробонды: **Alfa 15**, **Alfa 17**, **Nomos 16**, **Sibac 11**, – спреды к «старшим» долгам слишком широки
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент переплачивает за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск торгуется с премией к **Alfa Bank 09** выше 150 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **РосИнт-3** на фоне планируемого IPO в июне. Потенциал сужения спреда к ОФЗ около 50 бп.
- Покупать **Энергомаш-Финанс-1**: компания входит в структуру Федерального Агентства Роскосмос, 80% акций принадлежат государству. Доходность выше 10.00% годовых.
- Покупать **ЦУН-2**: премия к **Миракс-1** 80-90 бп при аналогичном рейтинге. Премия на внешнем рынке – 50-60 бп.
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд**. Облигации торгуются на уровне УТМ 12.41%. Потенциал снижения доходности – 115-165 бп
- Покупать облигации **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ до 230-240 бп в результате создания объединенного авиадвигателестроительного холдинга Рособоронэкспортом и Системой
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 80-90 бп, тогда как справедливый - не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- Уплата НДС

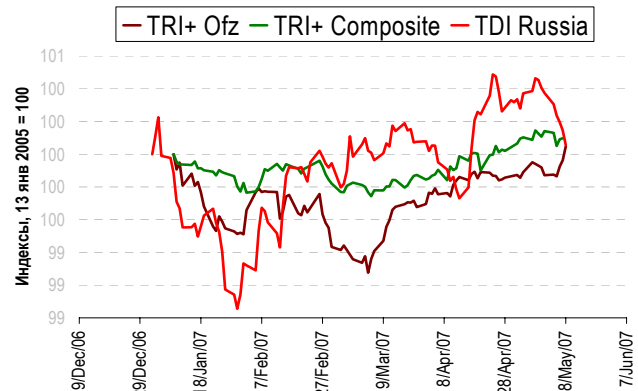
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 86.00	-6.00	-11.00	-10.00
EMBI+ Spread	↓ 151.00	-4.00	-11.00	-18.00
ML High Yield Index	↑ 180.05	0.01	1.63	8.21
Russia 30 Price	↓ 113.10	-0.16	-0.58	-0.12
Russia 30 Spread	↓ 89	-3	-8	-5
Gazprom 13 Price	↓ 118 4/8	- 1/8	- 2/8	-1 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 108	-3	-16	+1
UST 10y Yield	↑ 4.802	+0.05	+0.15	+0.10
BUND 10y Yield	↓ 4.311	-0.00	+0.16	+0.37
UST10y/2y Spread	↑ -2	+1	-3	+9
Mexico 33 Spread	↓ 106	-3	-23	-35
Brazil 40 Spread	↓ 315	-4	-12	-29
Turkey 34 Spread	↓ 226	-4	-23	-23
ОФЗ 46014	↓ 6.26	-0.02	-0.04	-0.13
Москва 39	↓ 6.48	-	-0.04	-0.19
Мособласть 5	↓ 6.48	-0.04	-0.14	-0.07
Газпром 5	↓ 5.29	-0.07	-0.80	-0.83
Центел 4	↓ 7.27	-0.50	-0.10	-0.51
Руб / \$	↓ 25.823	-0.023	+0.061	-0.487
\$ / EUR	↑ 1.351	+0.001	-0.010	+0.031
Руб. / EUR	↑ 34.891	+0.018	-0.126	+0.156
NDF 6 мес.	↓ 25.720	-0.040	+0.020	-0.550
RUR Overnight	↑ 0.05	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 430.20	-49.20	+18.30	+9.80
Депозиты в ЦБ	↑ 1194.20	+94.80	+467.80	+648.10
Сальдо опер. ЦБ	↑ +91.50	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1859.70	+0.89%	-5.36%	-3.24%
Dow Jones Index	↑ 13556.53	+0.59%	+5.88%	+8.77%
Nasdaq	↑ 2558.45	+0.75%	+1.91%	+5.93%
Золото	↑ 661.75	+0.62%	-4.10%	+3.92%
Нефть Urals	↓ 65.97	-0.01	+0.06	+0.19

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↔ 0.00	0.00	0.00	0.00
TRIP Composite	↔ 0.00	0.00	0.00	0.00
TRIP OFZ	↑ 163.42	0.10	0.77	2.73
TDI Russia	↓ 162.01	-0.07	0.43	2.60
TDI Ukraine	↓ 158.59	0.00	0.97	3.68
TDI Kazakhs	↑ 142.38	0.04	0.46	1.60
TDI Banks	↓ 157.08	-0.01	0.75	3.24
TDI Corp	↓ 167.49	-0.06	0.61	3.12

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 7893622, 6472595
или по E-mail: sales@trust.ru



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пiotр Пъеха
Майкл Воркман

+7 (495) 647-25-95
+7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 647-90-75
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко
Екатерина Семенова

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-95
Факс +7 (495) 647-28-77
E-mail sales@trust.ru

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

Евгений Гарипов

Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78

Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74

Себастьян де Толмес де Принсак

Юлия Тонконогова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталия Храброва +7 (495) 789-36-14

Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

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>

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 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-1 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.