

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Падение котировок Treasuries превратилось в обвал
- «Бразильские горки»
- Российский рынок – активность только в «тридцатке»
- Удивительное размещение CLN ЮТК

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Активность невысокая, но настроение позитивное
- Доходность **ВИА-АИЖК** – 9.00%
- Размещение Якутии прошло успешно
- АВТОВАЗ ставит на биржевые облигации

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки понемногу возвращаются к доналоговому уровню

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Росинтер Ресторантс готовится к оферте
- X5 подвела итоги первого квартала
- КД Авиа покупает 25 Airbus за US\$1.7 млрд.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- Покупать субординированный **URSA 11** – бонд неоправданно дешев относительно «старших» облигаций УРСА Банка в долларах и евро
- Покупать выпуск **SINEK 15/12**. После повышения рейтинга Республики Татарстан и Синека до BBB- агентством Fitch спреда к выпуску **Alrosa 14** быть не должно
- Покупать **Promsvyaz 18**, выпуск торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 10** – спред к бондам российского Альфа-Банка слишком широк
- Покупать **RusAgr 18** – премия, данная при размещении выпуска, еще не отыграна
- Покупать облигации **ДГК**. Спред к **ЯкутскЭнерго-2** должен исчезнуть
- Покупать облигации **ГЭС-2**. Хотя спред к кривой Газпрома сузился до 300 бп, остается потенциал сужения еще на 50-100 бп
- Покупать **ХКФБ-3** и **ХКФБ-4**. Выпуски имеют короткую дюрацию, входят в ломбардный список и имеют неплохую доходность
- Покупать **Амурметалл-1** и **Амурметалл-3**. Потенциал сужения спреда к выпуску **Белон-1** – 50-100 бп
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ТГК-10-2**, **ВБД-3** и **АФК Система**
- Покупать **Ленэнерго-3**, спред к кривой **ФСК** составляет 290 бп, что слишком много
- Покупать **МиГ-2** (УТР 10.91%), доходность слишком высока для компании, которая войдет в ОАК

СЕГОДНЯ

- Публикуется индекс цен потребителей в Еврозоне за май и индекс PCE в США за апрель

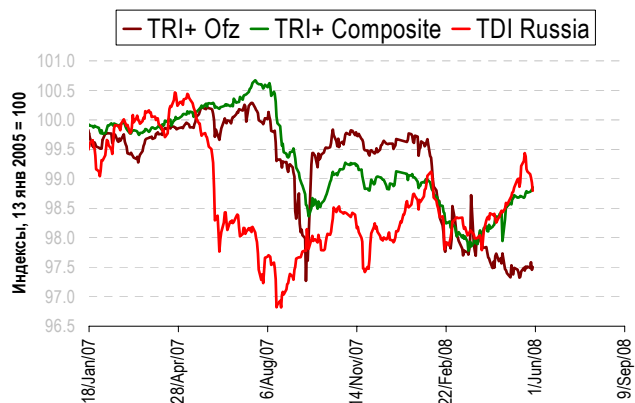
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 144.00	-2.00	-8.00	-1.00
EMBI+ Spread	↓ 244.94	-6.55	-18.96	5.94
ML High Yield Index	↔ 181.73	0.00	2.37	4.53
Russia 30 Price	↓ 113.45	-0.86	-1.69	-0.45
Russia 30 Spread	↑ 145	+6	-3	-3
Gazprom 13 Price	↑ 115 4/8	+ 1/8	+1 7/8	+1 5/8
Gazprom 13 Spread	↓ 243	-9	-77	-54
UST 10y Yield	↑ 4.058	+0.06	+0.24	+0.03
BUND 10y Yield	↑ 4.428	+0.08	+0.29	+0.13
UST10y/2y Spread	↔ 140	-	-7	+42
Mexico 33 Spread	↓ 208	-1	-4	+12
Brazil 40 Spread	↓ 392	-4	-25	-13
Turkey 34 Spread	↓ 354	-5	-7	+54
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↔ 6.63	-	-0.01	+0.11
Мособласть 5	↓ 7.60	-0.06	-0.16	+0.57
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.17	-0.10	-0.50	+0.36
Руб / \$	↑ 23.718	+0.108	+0.047	-0.846
\$ / EUR	↓ 1.551	-0.014	-0.006	+0.092
Руб. / EUR	↓ 36.796	-0.164	-0.076	+0.953
NDF 6 мес.	↑ 23.929	+0.110	-0.021	-0.781
RUR Overnight	↑ 3.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 548.5	+8.20	-58.20	-115.60
Депозиты в ЦБ	↑ 148	+1.00	+78.00	-367.60
Сальдо опер. ЦБ	↑ 42.8	+11.30	+98.40	-34.80
RTS Index	↑ 2439.03	+1.76%	+14.69%	+6.48%
Dow Jones Index	↑ 12646.22	+0.41%	-1.45%	-4.66%
Nasdaq	↑ 2508.32	+0.87%	+3.39%	-5.43%
Золото	↓ 878.70	-2.41%	+0.94%	+5.40%
Нефть Urals	↓ 121.60	-0.03	+0.12	+0.33

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 182.53	0.02	0.79	2.18
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 171.62	0.07	0.66	0.65
TDI Russia	↓ 172.27	-0.12	0.81	72.27
TDI Ukraine	↑ 166.97	0.02	0.35	66.97
TDI Kazakhs	↑ 145.20	0.23	2.98	45.20
TDI Banks	↑ 166.40	0.15	1.52	66.40
TDI Corp	↑ 176.29	0.16	1.72	76.29

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



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 608-22-78
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, CFA
Николай Минко

Стратегический анализ +7 (495) 608-20-24

Павел Пикулев
Владимир Брагин
Александр Щуриков

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Петр Макаров
Кэролайн Мессекар

Департамент торговли

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

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Департамент клиентской торговли

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39
Андрей Поляков +7 (495) 789-36-22
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова
Роберто Пеццименти

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19

Александр Якубов Дмитрий Сергеев
Андрей Клапко Виталий Баикин
Владимир Сибиряков Дмитрий Алмакаев
Тимур Салихов

Департамент клиентской торговли акциями

Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72
Адам Бринкли-Сванберг +7 (495) 540-69-84
Ян Чандра +7 (495) 789-36-12

Департамент торговли акциями

Владимир Спорыньин +7 (495) 789-36-12
Алексей Цырульник Илья Талашев

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 OVB3
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 предполагает 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. Иностранцы 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.