

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Почти в плюсе
- Германия нашла союзника
- Бежевая книга ФРС: все немного лучше
- Определенные улучшения на рынке еврооблигаций

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Инвесторы предпочитают корпоративные облигации
- ЦБ будет выкупать ОБР-13 по рынку
- Первичный рынок просыпается

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка остались прежними, ликвидность немного снизилась, рубль укрепился к корзине
- Дефицит федерального бюджета: небольшое улучшение

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Транскредитбанк (Ba1/BB/NR): умеренно-позитивные результаты за 1К 2010 по МСФО; бумаги непривлекательны

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евраз ХФ-1** к другим выпускам металлургов 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 нравится короткий **Ренкап КБ-2**
- Спреды выпусков **МКБ-8** и **Восточный Экспресс БО-1** 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
- Спред **Novoro 12** к **TrNeft 12** имеет перспективы сокращения на 50 бп.
- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12, Moscow bank 15N** и **EDB 14**
- **Alfa Bank 13** недооценен к **PromSvBk 13**. Бумаги Альфа-банка должны торговаться с дисконтом 0-50 бп.
- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп.

СЕГОДНЯ

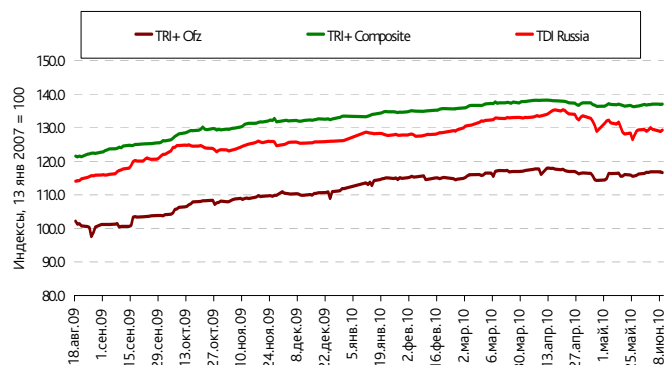
- Данные о торговом балансе США в апреле и исполнении бюджета в мае
- Аукцион **UST30** объемом USD13.0 млрд.
- Размещение **ОБР-13-4, Трансконтейнер-3**
- Погашения: **Курганмашзавод-финанс-1, УЗПС-1, УОМЗ-1, МЕТАР-Финанс-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 277.00	-11.00	81.00	89.00
EMBI+ spread	↓ 338.37	-6.11	58.19	64.61
Russia 30 Price	↑ 111.04	+ 2/8	-3 2/8	-1 7/8
Russia 30 Spread	↓ 242.20	-4.30	+86.50	+88.00
Russia 5Y CDS	↓ 195.94	-10.29	+47.13	+13.11
UST 10y Yield	↓ 3.191	-0.01	-0.38	-0.65
BUND 10y Yield	↑ 2.564	+0.06	-0.38	-0.82
UST 10y/2y Yield	↑ 246.1	+1	-25	-24
Mexico 33 Spread	↓ 267	-1	+35	+28
Brazil 40 Spread	↓ 205	-4	+57	+52
Turkey 34 Spread	↓ 349	-0	+36	+67
ОФЗ 26199	↓ 6.14	-0.02	-0.37	-1.67
Москва 50	↓ 6.04	-0.17	-0.95	-2.55
Мособласть 8	↓ 8.77	-0.00	-0.43	-2.02
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 3.04	-0.38	-3.64	-4.92
Руб / \$	↓ 31.620	-0.160	+1.259	+1.435
\$ / EUR	↑ 1.199	+0.001	-0.064	-0.234
Руб / EUR	↓ 37.833	-0.083	-0.761	-5.627
NDF 1 год	↓ 4.230	-0.050	-0.390	-1.860
RUR Overnight	↑ 2.10	+0.1	-0.0	+1.6
Корсчета	↓ 479.1	-34.80	+2.40	-355.00
Депозиты в ЦБ	↑ 873.6	+64.60	-56.90	+433.30
Сальдо опер. ЦБ	↓ 176.80	-68.80	+35.10	+245.70
RTS Index	↑ 1331.80	+0.47%	-10.24%	-7.81%
Dow Jones Index	↓ 9899.25	-0.41%	-9.16%	-5.07%
Nasdaq	↓ 2158.85	-0.54%	-10.98%	-4.86%
Золото	↓ 1231.05	-0.52%	-0.43%	+12.19%
Нефть Urals	↑ 71.46	+0.75%	-8.77%	-6.66%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 232.68	0.44	3.57	16.18
TRIP Composite	↑ 235.23	0.23	0.46	6.17
TRIP OFZ	↓ 185.31	-0.31	2.90	7.60
TDI Russia	↑ 202.65	0.59	-4.26	4.74
TDI Ukraine	↓ 199.54	-0.16	-1.31	27.81
TDI Kazakhs	↑ 163.95	0.16	-1.04	15.73
TDI Banks	↑ 206.34	0.58	-2.63	7.12
TDI Corp	↑ 208.47	0.82	-5.37	5.22

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 +7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская
Сергей Гончаров

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

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09
Николай Порохов 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 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 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 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 данному 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.