

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Экономика США обманула ожидания
- Fitch снизило рейтинг Греции
- Рынки в плюсе

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спрос на ОБР и второй эшелон
- Банки нашли, куда пристроить ликвидность
- Новый купон МТС-3

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежном рынке спокойно, ликвидность обновила новый максимум, рубль волатилен к корзине, но по итогам торгов остался на уровне четверга

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ХКФ Банк, ММК: итоги 1К 2010 года по МСФО

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, ЧТПЗ БО-1
- В банковском секторе нам нравится короткий Ренкан КБ-2
- Спреды выпусков МКБ-8, Восточный Экспресс БО-1 и вновь разместившегося 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 финансовых 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 ТИС о движении капитала
- Погашение ОБР-12, Транскредитбанк-1

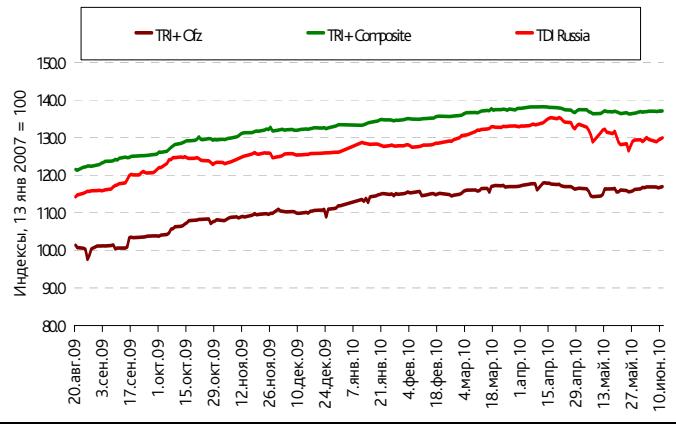
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | | Value | Д Day | Д Month | Д YTD |
|------------------|---|----------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus spread | ↓ | 253.00 | -13.00 | 28.00 | 65.00 |
| EMBI+ spread | ↓ | 322.30 | -8.23 | 26.25 | 48.54 |
| Russia 30 Price | ↑ | 112.14 | + 6/8 | - 6/8 | - 6/8 |
| Russia 30 Spread | ↓ | 217.80 | -10.50 | +29.90 | +63.60 |
| Russia 5Y CDS | ↓ | 180.96 | -7.32 | +11.73 | -1.87 |
| UST 10y Yield | ↓ | 3.262 | -0.00 | -0.20 | -0.58 |
| BUND 10y Yield | ↑ | 2.635 | +0.07 | -0.22 | -0.75 |
| UST 10y/2y Yield | ↑ | 252.4 | +2 | -16 | -17 |
| Mexico 33 Spread | ↓ | 253 | -4 | +8 | +15 |
| Brazil 40 Spread | ↓ | 182 | -3 | +17 | +28 |
| Turkey 34 Spread | ↓ | 338 | -1 | +13 | +56 |
| ОФЗ 26199 | ↔ | 5.98 | - | -0.26 | -1.83 |
| Москва 50 | ↔ | 5.92 | - | -1.01 | -2.67 |
| Мособласть 8 | ↔ | 8.77 | - | -0.21 | -2.02 |
| Газпром 4 | ↔ | 7.90 | - | 0.00 | +3.66 |
| МТС 3 | ↔ | 8.02 | - | +3.36 | +0.06 |
| Руб / \$ | ↓ | 31.447 | -0.127 | +1.390 | +1.262 |
| \$ / EUR | ↑ | 1.222 | +0.011 | -0.018 | -0.211 |
| Руб / EUR | ↑ | 38.098 | 0.076 | 0.370 | -5.362 |
| NDF 1 год | ↑ | 4.050 | +0.050 | -0.480 | -2.040 |
| RUR Overnight | ↔ | | | | |
| Корсчета | ↔ | 845.7 | - | +358.10 | +11.60 |
| Депозиты в ЦБ | ↔ | 860.2 | - | -99.10 | +419.90 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↔ | 80.00 | - | +14.30 | +148.90 |
| RTS Index | ↔ | 1356.79 | - | -4.50% | -6.08% |
| Dow Jones Index | ↓ | 10190.89 | -0.20% | -4.09% | -2.27% |
| Nasdaq | ↑ | 2243.96 | +0.02% | -4.68% | -1.11% |
| Золото | ↓ | 1221.45 | -0.76% | -0.36% | +11.31% |
| Нефть Urals | ↓ | 73.28 | -0.14% | +2.70% | -4.28% |

TRUST Bond Indices

| | TR | Д Day | Д Month | Д YTD |
|-----------------|----|--------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↔ | 233.27 | 0.00 | 3.57 |
| TRIP Composite | ↔ | 235.36 | 0.00 | 0.48 |
| TRIP OFZ | ↔ | 185.87 | 0.00 | 0.95 |
| TDI Russia | ↑ | 204.74 | 1.06 | -0.67 |
| TDI Ukraine | ↑ | 200.68 | 0.41 | 1.10 |
| TDI Kazakhs | ↑ | 165.37 | 0.87 | -1.98 |
| TDI Banks | ↑ | 207.43 | 0.55 | -0.86 |
| TDI Corp | ↑ | 211.40 | 1.34 | -0.88 |

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



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

+ 7 (495) 789-36-09

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

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 прямые оговоренные или подразумеваемые гарантии или заключений относительно их точности или полноты. Представленные информации 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 каждого-либо лица. Мнения, выраженные в данном отчете, могут отличаться или противоречить мнениям других подразделений НВ «ТРАСТ» (ОАО) («Банко») в результате использования разных оценок и критерии, 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 описание. Утверждение относительности прошлых результатов не обязательно свидетельствует 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, или/и намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться 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 ценных бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в данном отчете, или ценных бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценных бумагами. Кроме того, Банк может иметь или уже иметь взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлять 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 прямого 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, 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.