

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Восстановление без рабочих мест и инфляции
- Испания тоже смогла занять
- Реакция рынков сдержанная

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рост продолжился, до апрельских уровней уже недалеко
- Минфин идет простым путем
- Купон **Энел ОГК-5 БО-15** – 7.50%, на очереди **ВБД БО-6**
- Предложение Алросы – выглядит уже лучше

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка держатся вблизи стоимости депозитов ЦБ, рубль укреплялся к корзине
- Промпроизводство: ускорение роста третий месяц подряд не может не радовать
- Пересмотренные данные по промпроизводству за 2008-2009 гг.

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Алроса: укрепляющаяся кредитоспособность накануне нового размещения
- Акрон: позитивные итоги 1К 2010 по МСФО; умеренный кредитный профиль сохраняется

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 **Ренкап 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 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

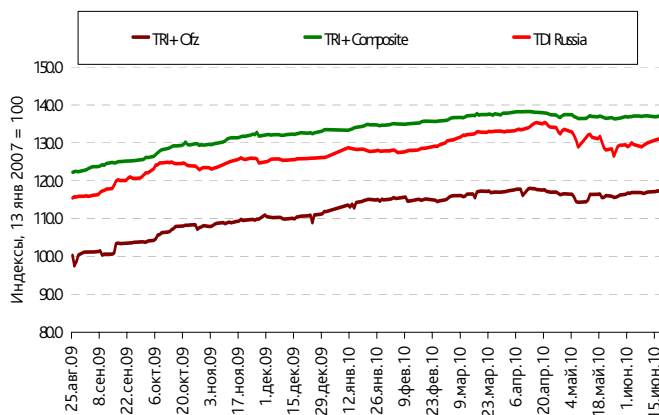
- Оферта **ОГК-3-1**
- Погашение **ТВЗ-3**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 256.00	7.00	-21.00	68.00
EMBI+ spread	↑ 318.94	4.75	-22.83	45.18
Russia 30 Price	↑ 112.66	+ 2/8	+1 7/8	- 2/8
Russia 30 Spread	↑ 215.60	+1.40	-27.70	+61.40
Russia 5Y CDS	↑ 181.18	+1.58	-19.83	-1.65
UST 10y Yield	↓ 3.199	-0.05	-0.04	-0.64
BUND 10y Yield	↓ 2.66	-0.01	-0.02	-0.73
UST 10y/2y Yield	↓ 248.6	-3	-2	-21
Mexico 33 Spread	↓ 249	-1	-32	+10
Brazil 40 Spread	↓ 169	-4	-34	+16
Turkey 34 Spread	↑ 339	+1	-23	+57
ОФЗ 26199	↔ 5.98	-	-0.31	-1.83
Москва 50	↓ 5.90	-0.00	-0.99	-2.69
Мособласть 8	↓ 8.10	-0.30	-0.95	-2.68
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 7.93	-0.00	+2.85	-0.03
Руб / \$	↓ 31.157	-0.303	+0.461	+0.972
\$ / EUR	↑ 1.238	+0.007	-0.009	-0.195
Руб / EUR	↑ 38.419	0.089	0.999	-5.041
NDF 1 год	↑ 4.050	+0.230	-1.010	-2.040
RUR Overnight	↓ 1.75	-0.5	-0.6	+1.3
Корсчета	↓ 506.1	-30.40	-10.10	-328.00
Депозиты в ЦБ	↑ 795.6	+3.30	+29.40	+355.30
Сальдо опер. ЦБ	↓ 162.20	-43.14	-7.70	+231.10
RTS Index	↓ 1402.40	-0.02%	+7.54%	-2.92%
Dow Jones Index	↑ 10434.17	+0.24%	+3.64%	+0.06%
Nasdaq	↑ 2307.16	+0.05%	+4.68%	+1.68%
Золото	↑ 1244.60	+0.92%	+6.45%	+13.42%
Нефть Urals	↑ 76.42	+0.43%	+11.73%	-0.18%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 234.51	0.43	4.64	18.00
TRIP Composite	↑ 235.22	0.17	0.66	6.15
TRIP OFZ	↑ 186.42	0.10	2.80	8.70
TDI Russia	↑ 205.38	0.27	3.76	7.47
TDI Ukraine	↑ 201.04	0.09	4.86	29.31
TDI Kazakhs	↑ 166.74	0.80	1.94	18.52
TDI Banks	↑ 208.06	0.46	2.65	8.84
TDI Corp	↑ 211.89	0.14	4.61	8.64

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
Юлия Сафарбакова
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) 789-36-09
Вадим Закройщиков
Дмитрий Пуш

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская
Николай Порохов

+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 ОВБЗ
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 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.