

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- S&P режет на корню ростки оптимизма
- Capital controls все ближе
- Сбербанк подумывает о майских евробондах

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Продажи по всем фронтам
- Еврохим передумал выходить на рынок...
- ... а Соллерс – нет
- Третий эшелон может стать интереснее
- Синтерра снова хочет на рынок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка вернулись на прежний уровень, ликвидность прибывала, цена бивалютной корзины повысилась

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТНК-ВР: сильные операционные и финансовые результаты за 1К 2010 г., нейтрально для евробондов

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Даже с учетом коррекции потенциал сужения кредитных спредов в рублевых бондах по-прежнему невелик. Мы рекомендуем обратить внимание на ликвидные выпуски Москвы с дюрацией 3.0-5.5 лет, предлагающие премию 70-80 бп к ОФЗ. Из бумаг 2 эшелона мы находим привлекательными **Башнефть-1,2,3**, из более рискованных – **ЛСР-2**, **ЛенСпецСМУ**, предлагающие одни из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка. Тем, кто не боится банковского риска – **РенКапКБ-2**. Из выпусков вне ломбардного списка нам нравится **Интегра-2**.

• Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее привлекательными на российском рынке, с учетом очень узких спредов по второму эшелону. Особенно мы выделяем **Gazprom 19** и **Gazprom 20**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15** и **Alliance Oil 15**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12**, **Tat-fondbank 12** и **Moscow bank 15N**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

СЕГОДНЯ

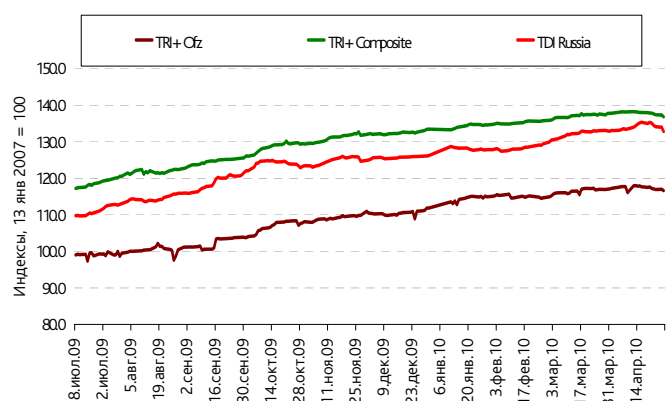
- Решение ФРС о процентной ставке
- Размещение Первобанк БО-1

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 187.00	30.00	38.00	-1.00
EMBI+ spread	↑ 263.87	20.63	16.58	-9.89
Russia 30 Price	↓ 113.44	-1 5/8	-1 6/8	+ 4/8
Russia 30 Spread	↑ 156.50	+33.90	+39.80	+2.30
Russia 5Y CDS	↑ 158.21	+14.03	+15.54	-24.62
UST 10y Yield	↓ 3.705	-0.09	-0.16	-0.13
BUND 10y Yield	↓ 3.03	-0.01	-0.08	-0.36
UST 10y/2y Yield	↓ 273.8	-2	-6	+4
Mexico 33 Spread	↑ 229	+14	+19	-10
Brazil 40 Spread	↑ 142	+20	+2	-11
Turkey 34 Spread	↑ 306	+11	+17	+24
ОФЗ 26199	↑ 6.24	+0.33	-0.20	-1.57
Москва 50	↓ 6.24	-0.00	-0.31	-2.35
Мособласть 8	↑ 9.11	+0.04	-0.45	-1.67
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 6.02	+0.08	+0.27	-1.94
Руб / \$	↓ 29.088	-0.186	-0.543	-1.097
\$ / EUR	↓ 1.316	-0.023	-0.025	-0.116
Руб / EUR	↑ 38.871	0.126	-0.995	-4.590
NDF 1 год	↑ 4.940	+0.200	+0.570	-1.150
RUR Overnight	↓ 2.75	-0.3	-0.8	+2.3
Корсчета	↑ 552.1	+41.00	+111.20	-282.00
Депозиты в ЦБ	↓ 562.1	-51.60	+70.40	+121.80
Сальдо опер. ЦБ	↓ 106.80	-14.10	+47.20	+175.70
RTS Index	↓ 1582.22	-2.56%	+1.25%	+9.53%
Dow Jones Index	↓ 10991.99	-1.90%	+0.78%	+5.41%
Nasdaq	↓ 2471.47	-2.04%	+2.52%	+8.92%
Золото	↑ 1165.80	+0.80%	+5.30%	+6.24%
Нефть Urals	↓ 82.73	-2.66%	+5.71%	+8.06%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 229.72	-1.16	-0.16	13.21
TRIP Composite	↓ 234.90	-0.81	-1.55	5.83
TRIP OFZ	↓ 185.28	-0.59	-0.65	7.57
TDI Russia	↓ 208.14	-1.86	-0.25	10.24
TDI Ukraine	↓ 202.50	-0.48	0.82	30.77
TDI Kazakhs	↓ 171.71	-0.97	6.41	23.49
TDI Banks	↓ 209.85	-1.05	0.88	10.63
TDI Corp	↓ 217.41	-1.58	0.44	14.16

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

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская
Сергей Гончаров

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58
Дмитрий Рябчук +7 (495) 647-25-97

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 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.