

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Данные по занятости в США лучше ожиданий
- Основное внимание по-прежнему обращено на Грецию и Ко.

- На рынках доминируют пессимистичные настроения

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Нет поводов для оптимизма
- Размещение СКБ Банка
- Рынок первички не затихает
- Новый купон Промсвязьбанка

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки низкие и держатся вблизи ставок по депозитам ЦБ, ликвидность продолжает расти, рубль к корзине дешевеет
- Инфляция замедляется рекордными темпами

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- СКБ Банк: комментарий к размещению
- Банк «Глобэкс»: результаты 2009г. по МСФО (стр.)
- Дикси, возможно, привлечет до USD200 млн. у синдиката в банках для рефинансирования краткосрочной задолженности, положительно для облигаций (Интерфакс)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Неоднозначность в ситуации на внешних рынках и затишье из-за майских праздников не позволяют сделать ставку на определенное направление движения облигаций в ближайшем будущем. В то же время недооцененными к рыночным уровням смотрятся 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**, **Tatfondbank 12** и **Moscow bank 15N**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

СЕГОДНЯ

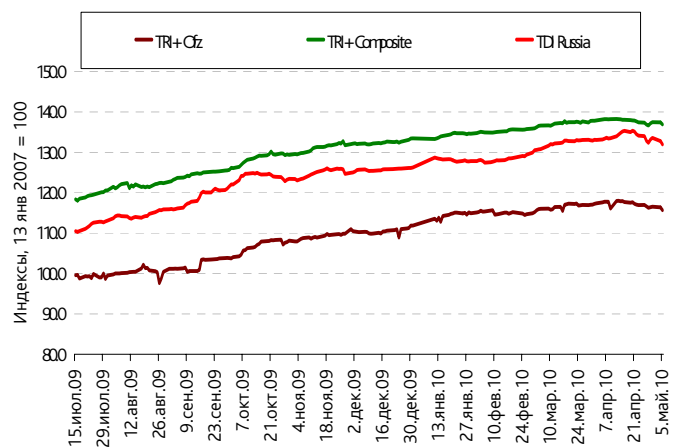
- Американская статистика: производительность труда, обращения за пособиями по безработице
- Оферта **МКБ-05**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 219.00	18.00	74.00	31.00
EMBI+ spread	↑ 295.33	15.69	50.48	21.57
Russia 30 Price	↓ 112.76	- 5/8	-2 7/8	- 1/8
Russia 30 Spread	↑ 180.40	+12.50	+72.60	+26.20
Russia 5Y CDS	↑ 177.21	+15.17	+45.49	-5.61
UST 10y Yield	↓ 3.563	-0.03	-0.31	-0.27
BUND 10y Yield	↓ 2.857	-0.09	-0.26	-0.53
UST 10y/2y Yield	↑ 268.7	+5	-13	-1
Mexico 33 Spread	↑ 254	+5	+38	+15
Brazil 40 Spread	↑ 162	+11	+26	+9
Turkey 34 Spread	↑ 326	+7	+42	+44
ОФЗ 26199	↔ 6.22	-	+0.40	-1.59
Москва 50	↑ 7.00	+0.48	+0.73	-1.60
Мособласть 8	↑ 9.53	+0.32	+0.74	-1.26
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 5.03	-0.13	-0.61	-2.93
Руб / \$	↑ 29.298	+0.145	+0.057	-0.887
\$ / EUR	↓ 1.281	-0.017	-0.053	-0.151
Руб / EUR	↓ 38.600	-0.098	-0.656	-4.860
NDF 1 год	↑ 4.950	+0.060	+0.870	-1.140
RUR Overnight	↑ 2.75	+0.3	+0.0	+2.3
Корсчета	↑ 659.9	+105.70	+223.10	-174.20
Депозиты в ЦБ	↓ 553.5	-23.20	-131.20	+113.20
Сальдо опер. ЦБ	↓ 63.80	-59.00	-59.00	+132.70
RTS Index	↓ 1476.97	-1.92%	-8.26%	+2.24%
Dow Jones Index	↓ 10868.12	-0.54%	-0.27%	+4.22%
Nasdaq	↓ 2402.29	-0.91%	-1.19%	+5.87%
Золото	↑ 1174.28	+0.64%	+2.48%	+7.01%
Нефть Urals	↓ 79.35	-4.47%	-3.55%	+3.64%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 229.73	-0.77	-1.64	13.22
TRIP Composite	↓ 234.94	-0.86	-2.26	5.88
TRIP OFZ	↓ 183.76	-1.15	-3.31	6.04
TDI Russia	↓ 206.79	-1.30	-2.58	8.89
TDI Ukraine	↓ 200.44	-2.06	-1.16	28.71
TDI Kazakhs	↓ 169.95	-0.52	3.20	21.73
TDI Banks	↓ 209.38	-0.89	-0.44	10.15
TDI Corp	↓ 215.60	-1.47	-2.38	12.36

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

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ +7 (495) 647-25-98

Клиентские продажи

Себастьян де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39

Торговые операции

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

sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН +7 (495) 789-35-94

Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46
Мария Помельникова

Департамент количественного анализа и информационного развития

Андрей Малышенко +7 (495) 647-28-40
Вадим Закройщиков
Дмитрий Пуш

Департамент кредитного анализа

+7 (495) 789-36-09
Юрий Тулинов Татьяна Днепровская
Сергей Гончаров

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 данным 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.