

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Стресс-тест убрал неопределенность
- Всё против Treasuries
- ЕЦБ прибегнет к количественному смягчению
- Евробонды нашли повод для коррекции
- ВЭБ разместит валютные облигации на US\$10.0 млрд.

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рывок перед коррекцией
- АвтоВАЗ: купон выше, риска меньше!
- Банк Спурт предлагает 15% купон

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Банк России купил еще около US\$1.5 млрд., во второй половине дня ставки по рублям росли

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Moody's понижает рейтинг ТМК с Ва3 до В1
- Счетная палата и Генпрокуратура проверяют сделку по продаже ИжАвто группой СОК (Прайм-Тасс)
- Fitch поместило рейтинг Евраза в список RW «негативный»

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• В последнее время девальвационные ожидания сошли на нет, а стоимость фондирования стала соответствовать доходности качественных бумаг. Тем не менее, риски дефолтов остаются высокими, и с учетом смены характера заявлений официальных лиц на поддержку правительства, в случае чего, лучше не рассчитывать. Поэтому мы по-прежнему рекомендуем соблюдать осторожность и ограничиться приобретением коротких бумаг эмитентов первого и качественного второго эшелонов, способных самостоятельно исполнить обязательства. Достойным выбором мы считаем выпуски Москва-58, ВТБ-5, РусГидро, МосОбл-8.

• На рынке еврооблигаций мы рекомендуем пока оставаться в стороне, так как первый эшелон кажется нам перекупленным, а кредитные риски, связанные с high-yield, все еще очень велики. Имеет смысл держать портфель только коротких и довольно качественных бумаг, таких, например, как **NovPort 12** или **Severstal 13**.

СЕГОДНЯ

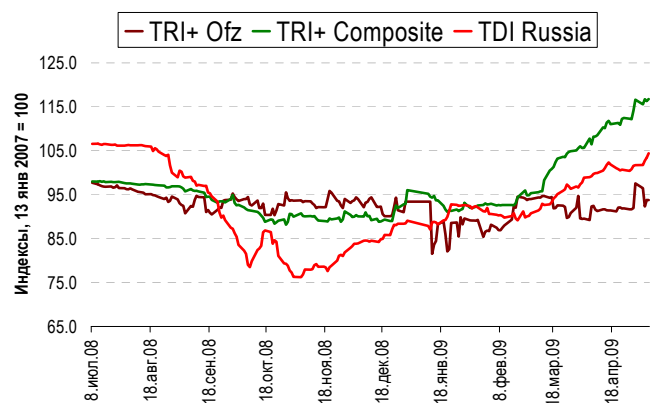
- Публикация **данных** об уровне безработицы в США в Апреле

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 394.00	-27.00	-83.00	-349.00
EMBI+ spread	↓ 466.22	-17.21	-92.46	-224.01
Russia 30 Price	↑ 100.22	+ 3/8	+1 6/8	+12 5/8
Russia 30 Spread	↓ 414.10	-22.30	-70.60	-349.70
Gazprom 13 Price	↑ 101 2/8	+1 3/8	+4 5/8	+9 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 707	-54	-177	-351
UST 10y Yield	↑ 3.319	+0.15	+0.40	+1.11
BUND 10y Yield	↑ 3.378	+0.14	+0.12	+0.43
UST 10y/2y Yield	↑ 232.8	+12	+36	+88
Mexico 33 Spread	↓ 338	-20	-56	-79
Brazil 40 Spread	↓ 293	-15	-57	-100
Turkey 34 Spread	↓ 435	-13	-90	-197
ОФЗ 46014	↔ 11.72	-	+0.98	+2.07
Москва 39	↑ 14.37	+1.49	-1.27	+5.57
Мособласть 5	↑ 13.96	+0.09	-6.97	-4.72
Газпром 4	↑ 10.44	+0.06	-0.63	-1.40
Центел 4	↓ 12.53	-0.88	-1.86	-1.76
Руб / \$	↑ 32.888	+0.074	-0.890	+3.497
\$ / €	↑ 1.340	+0.008	+0.023	-0.059
Руб / €	↓ 43.725	-0.125	-0.774	2.298
NDF 6 мес.	↓ 9.350	-1.100	-3.110	-17.700
RUR Overnight	↑ 6.25	+0.3	-1.3	-0.5
Корсчета	↑ 422.8	+47.80	+30.00	-446.30
Депозиты в ЦБ	↑ 425.9	+95.30	+137.90	+260.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ 59.80	+23.70	-8.10	+31.50
RTS Index	↑ 942.31	+5.04%	+16.21%	+49.13%
Dow Jones Index	↓ 8409.85	-1.20%	+4.04%	-4.18%
Nasdaq	↓ 1716.24	-2.44%	+3.85%	+8.83%
Золото	↑ 913.71	+0.25%	+3.76%	+3.90%
Нефть Urals	↑ 54.44	+1.11%	+4.35%	+30.15%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 185.27	0.31	6.37	13.82
TRIP Composite	↑ 193.84	0.59	6.67	17.50
TRIP OFZ	↑ 157.40	0.04	2.93	-7.23
TDI Russia	↑ 166.51	1.55	7.51	32.17
TDI Ukraine	↑ 135.05	4.38	26.60	30.33
TDI Kazakhs	↑ 106.31	1.13	6.25	-2.04
TDI Banks	↑ 166.92	1.56	8.10	38.38
TDI Corp	↑ 165.42	1.78	9.56	34.07

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

Департамент исследований долговых рынков

Факс +7 (495) 789-36-09
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ +7 (495) 789-36-09

Максим Бирюков
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов
Андрей Петров

Стратегический анализ

Павел Пикулев +7 (495) 786-23-48
Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 789-35-94
Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков
Дмитрий Борзых

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-90
E-mail sales@trust.ru

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Дмитрий Рябчук

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Владимир Куцев
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова +7 (495) 647-25-74

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская
Николай Порохов
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 OBB3
TIBM13. Корпоративный внешний долг
TIBM4. Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2. Навигатор долгового рынка
TIBM3. Анализ эмитентов

WEB: <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 АКБ «ТРАСТ» («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 связанных 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 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. Иностранцы 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 контрагентом 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 контрагентом 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 взысканиями, 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.