

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Быки так просто не сдаются
- Безработица камнем тянет американскую экономику на дно
- Доходность Treasuries стабильна
- Российские евробонды – коррекция почти началась

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Коррекция пришла
- ФСФР предлагает упростить реорганизацию
- МОЭК отказывается от облигаций

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Вчера валютные торги прошли без участия ЦБ
- Несмотря на удешевление рубля, денежный рынок был спокоен
- Оптовые цены растут из-за дорожающего сырья

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Заводы Гросс отказываются от реструктуризации долга по облигациям
- Мечел предварительно договорился с банками о переносе срока выплат по бридж-кредиту на сумму US\$1.5 млрд. (Ведомости)
- Сбербанк выделит кредит КАМАЗу объемом RUR1.5 млрд. и сроком до конца года (Интерфакс)

**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**

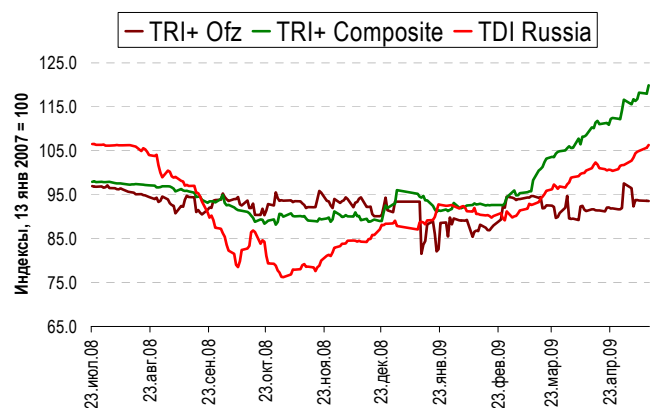
- Публикация данных США по инфляции, промышленному производству за апрель и движению капитала за март
- Оферты: **Банк Зенит-3, ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1, ТГК-8**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	410.00	7.00	-76.00	-333.00
EMBI+ spread	↑	503.75	14.82	-60.83	-186.48
Russia 30 Price	↑	100.54	+0	+1 7/8	+12 7/8
Russia 30 Spread	↑	430.60	+8.80	-62.80	-333.20
Gazprom 13 Price	↑	102 2/8	+ 4/8	+4	+10 2/8
Gazprom 13 Spread	↓	693	-7	-152	-364
UST 10y Yield	↓	3.098	-0.09	+0.31	+0.89
BUND 10y Yield	↓	3.342	-0.06	+0.20	+0.39
UST 10y/2y Yield	↓	223.5	-5	+31	+79
Mexico 33 Spread	↑	379	+12	-29	-38
Brazil 40 Spread	↑	340	+14	-34	-52
Turkey 34 Spread	↑	470	+13	-60	-162
ОФЗ 46014	↑	11.72	+0.00	+0.75	+2.08
Москва 39	↓	14.13	-0.12	-1.11	+5.33
Мособласть 5	↑	14.33	+2.06	-3.97	-4.34
Газпром 4	↓	10.20	-0.23	-0.26	-1.64
Центел 4	↑	12.32	+0.20	-2.49	-1.97
Руб / \$	↓	32.282	-0.272	-1.107	+2.890
\$ / €	↓	1.360	-0.004	+0.038	-0.039
Руб / €	↑	43.971	0.313	-0.476	2.543
NDF 6 мес.	↑	4.750	+4.650	-7.970	-22.300
RUR Overnight	↑	6.25	+0.3	-0.8	-0.5
Корсчета	↑	379.7	+33.10	+17.10	-489.40
Депозиты в ЦБ	↑	451.5	+62.10	+153.40	+286.50
Сальдо опер. ЦБ	↓	80.70	-95.20	+33.40	+52.40
RTS Index	↓	947.53	-3.30%	+17.58%	+49.95%
Dow Jones Index	↓	8284.89	-2.18%	+3.18%	-5.60%
Nasdaq	↓	1664.19	-3.01%	+2.30%	+5.53%
Золото	↓	925.55	-0.04%	+4.11%	+5.24%
Нефть Urals	↔	56.29	-	+11.05%	+34.57%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD	
TRIP High Grade	↑	186.31	0.31	6.34	14.86
TRIP Composite	↑	196.04	1.22	6.69	19.70
TRIP OFZ	↓	157.31	-0.01	2.83	-7.32
TDI Russia	↑	169.51	0.94	8.38	35.17
TDI Ukraine	↑	138.33	2.37	19.44	33.61
TDI Kazakhs	↓	107.94	-0.89	5.92	-0.41
TDI Banks	↑	171.64	1.46	9.54	43.11
TDI Corp	↑	169.78	1.60	10.81	38.43

**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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Департамент исследований долговых рынков

Факс +7 (495) 789-36-09  
E-mail [research.debtmarkets@trust.ru](mailto: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](mailto: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 вкладами, 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.