

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- S&P и Билл Гросс напугали рынки
- Российские рынки: умные или красивые?

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рынок рублевых облигаций остается в равновесии
- Предкризисный купон ВТБ-24
- Список А1 пополнился Москвой

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки остаются низкими, ЦБ продолжает скупать валюту

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- АЛРОСА получает рейтинг «В» от Fitch Ratings; информация о долге компании негативна
- ТНК-ВР Интернешнл Лимитед: отчетность за 1К 2009 г. по US GAAP
- МТС планирует направить на дивиденды US\$1.2 млрд.

**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 эшелона, 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, Sistema 11, Severstal 13, ALROSA ECP**

**СЕГОДНЯ**

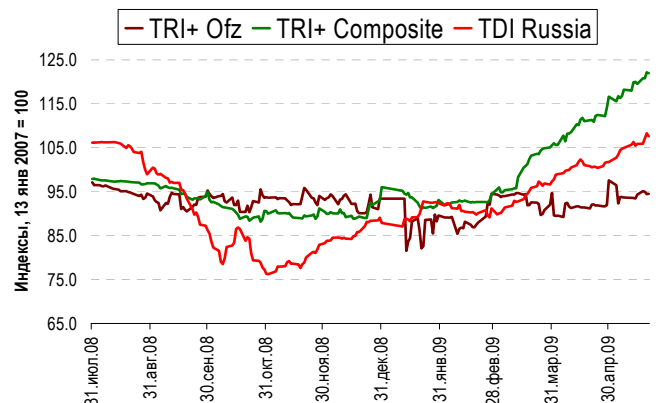
- Оферты: **Рейл Лизинг Финанс-1, Корпорация Железобетон-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 384.00	-2.00	-112.00	-359.00
EMBI+ spread	↓ 470.90	-4.07	-91.29	-219.33
Russia 30 Price	↓ 100.74	-1	+4 4/8	+13 1/8
Russia 30 Spread	↑ 402.40	+0.80	-120.20	-361.40
Gazprom 13 Price	↓ 103 1/8	-2/8	+5 2/8	+11
Gazprom 13 Spread	↓ 778	-60	-243	-427
UST 10y Yield	↑ 3.346	+0.16	+0.42	+1.13
BUND 10y Yield	↑ 3.437	+0.01	+0.22	+0.49
UST 10y/2y Yield	↑ 248.3	+13	+50	+104
Mexico 33 Spread	↓ 327	-17	-95	-90
Brazil 40 Spread	↑ 306	+6	-85	-87
Turkey 34 Spread	↓ 432	-7	-92	-199
ОФЗ 46014	↓ 11.58	-0.26	-0.47	+1.93
Москва 39	↑ 14.50	+0.01	-1.07	+5.70
Мособласть 5	↓ 15.08	-0.09	-2.85	-3.60
Газпром 4	↓ 9.48	-0.03	-0.94	-2.36
Центел 4	↑ 11.17	+0.41	-2.84	-3.12
Руб / \$	↓ 31.801	-0.149	-2.259	+2.409
\$ / €	↑ 1.389	+0.012	+0.075	-0.010
Руб / €	↓ 43.246	-0.084	-0.793	1.819
NDF 6 мес.	↑ 9.600	+0.300	-3.150	-17.450
RUR Overnight	↑ 6.00	+1.0	-0.5	-5.0
Корсчета	↓ 420.5	-18.50	+26.50	-448.60
Депозиты в ЦБ	↑ 430.1	+93.70	+221.30	+265.10
Сальдо опер. ЦБ	↑ 153.50	+70.00	+149.80	+125.20
RTS Index	↓ 1001.36	-2.21%	+22.01%	+58.47%
Dow Jones Index	↓ 8292.13	-1.54%	+4.21%	-5.52%
Nasdaq	↓ 1695.25	-1.89%	+2.60%	+7.50%
Золото	↑ 952.95	+1.42%	+5.34%	+8.36%
Нефть Urals	↓ 58.72	-1.24%	+21.95%	+40.38%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 186.45	-0.23	3.15	15.00
TRIP Composite	↓ 196.55	-0.18	6.22	20.20
TRIP OFZ	↑ 159.10	0.13	3.94	-5.53
TDI Russia	↓ 171.63	-1.00	11.33	37.29
TDI Ukraine	↓ 139.90	-1.51	18.47	35.18
TDI Kazakhs	↓ 112.32	-0.48	11.00	3.96
TDI Banks	↑ 175.31	0.11	12.47	46.78
TDI Corp	↓ 172.37	-1.42	13.50	41.02

**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 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.