

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Уверенность потребителей растет
- Вспомнили о «прожорливом» Китае
- Доходность казначейских облигаций отскочила от минимумов
- Российские евробонды: балом правили продавцы

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые бонды упали вслед за остальными
- ОФЗ: неудачное время для размещения, не лучшее для покупки
- Второй и третий эшелоны продолжают размещать

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка остаются низкими, ликвидность ощутимо снизилась из-за налогов, рубль дешевеет

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Газпром нефть: умеренно позитивная отчетность по US GAAP за 1К 2010
- Центртеком, Дальсвязь и Дикси: итоги по МСФО за 2009, облигации ритейлера привлекательны

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евразхолдинг Финанс-1** к другим выпускам металлургов слишком высоки
- Среди бумаг третьего эшелона по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенпецСМУ-1, ЧТПЗ БО-1**
- **Ренкап КБ-2** и **МКБ-8** наиболее интересны среди коротких бумаг банковского сектора
- **Восточный Экспресс БО-1** фундаментально имеет перспективы сокращения спреда как минимум на 100 бп, хотя бумага не очень ликвидна
- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom WN14** и **Gazprom 19**
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению к телекомам и нефтяным компаниям
- Спред **Alliance Oil 15** к кривой Евраз в 200 бп. нам кажется чересчур высоким
- В банковском первом - крепком втором эшелонах привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12** и **Moscow bank 15N**
- Спред **Russian Standard 11** в 160 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

СЕГОДНЯ

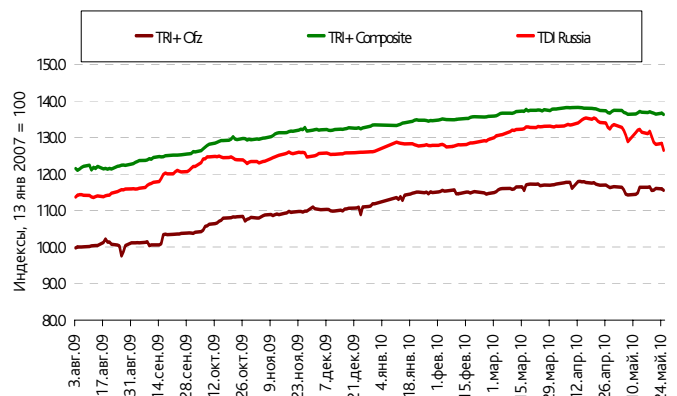
- Данные о заказах товаров длительного пользования и продажах новых домов в США
- Аукцион UST5 на **USD40.0** млрд.
- Размещение **ОФЗ 25074**
- **Оферты МРСК Урала-1, НС Финанс-1, Пермэнерго-1**
- Погашения **Иркутская область 31004**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑	301.00	27.00	114.00	113.00
EMBI+ spread	↑	354.71	16.93	90.84	80.95
Russia 30 Price	↓	109.65	-1 2/8	-3 6/8	-3 2/8
Russia 30 Spread	↑	268.10	+21.50	+111.60	+113.90
Russia 5Y CDS	↑	207.20	+19.97	+48.99	+24.38
UST 10y Yield	↓	3.16	-0.01	-0.55	-0.68
BUND 10y Yield	↓	2.574	-0.08	-0.46	-0.81
UST 10y/2y Yield	↓	238.9	-6	-35	-31
Mexico 33 Spread	↑	280	+2	+52	+42
Brazil 40 Spread	↑	208	+6	+66	+54
Turkey 34 Spread	↑	372	+10	+66	+90
ОФЗ 26199	↔	6.29	-	+0.05	-1.52
Москва 50	↑	6.94	+0.71	+0.70	-1.66
Мособласть 8	↓	9.01	-0.07	-0.10	-1.78
Газпром 4	↔	7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓	4.74	-0.00	-1.28	-3.22
Руб / \$	↓	30.875	-0.182	+1.787	+0.690
\$ / EUR	↓	1.237	-0.021	-0.080	-0.196
Руб / EUR	↓	38.616	-0.396	-0.255	-4.845
NDF 1 год	↓	4.930	-0.010	-0.010	-1.160
RUR Overnight	↔	2.00	0.0	-0.8	+1.5
Корсчета	↓	513.7	-56.00	-38.40	-320.40
Депозиты в ЦБ	↑	705.7	+44.60	+143.60	+265.40
Сальдо опер. ЦБ	↑	169.10	+113.40	+62.30	+238.00
RTS Index	↓	1242.46	-5.22%	-21.47%	-13.99%
Dow Jones Index	↓	10043.75	-0.23%	-8.63%	-3.69%
Nasdaq	↓	2210.95	-0.12%	-10.54%	-2.56%
Золото	↑	1202.33	+1.02%	+3.13%	+9.57%
Нефть Urals	↓	67.42	-1.73%	-18.51%	-11.94%

TRUST Bond Indices

		TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓	229.64	-0.28	-0.09	13.13
TRIP Composite	↓	233.98	-0.57	-0.92	4.91
TRIP OFZ	↓	183.60	-0.59	-1.68	5.88
TDI Russia	↓	198.24	-2.99	-9.90	0.33
TDI Ukraine	↓	196.10	-1.30	-6.40	24.37
TDI Kazakhs	↓	161.35	-1.83	-10.36	13.13
TDI Banks	↓	202.46	-2.51	-7.39	3.24
TDI Corp	↓	202.15	-4.09	-15.26	-1.10

TRUST Dollar and Ruble 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 +7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская
Сергей Гончаров

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ +7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58

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.