

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Очередная порция неприятных новостей
- Промышленное производство в США растет
- Российские еврооблигации даже в плюсе

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Ослабление рубля важнее снижения ставок
- **ВТБ-Лизинг 3,4:** новый купон выше рынка
- Москва собирается меньше занимать
- Минфин ищет подходы к рынку

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки денежного рынка опустились, ликвидность заметно выросла, рубль дешевел

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Халык Банк: финансовые результаты по МСФО за 1К 2010г.
- S&P подтверждает рейтинг ВымпелКома на уровне «ВВ+», прогноз «стабильный», нейтрально для облигаций. Вероятность повышения рейтингов в дальнейшем невелика (агентство)
- Алроса намерена снизить долг по итогам 1П 2010 до USD3.5 млрд., против USD3.8 млрд. на конец 2009г. (Интерфакс)

**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**

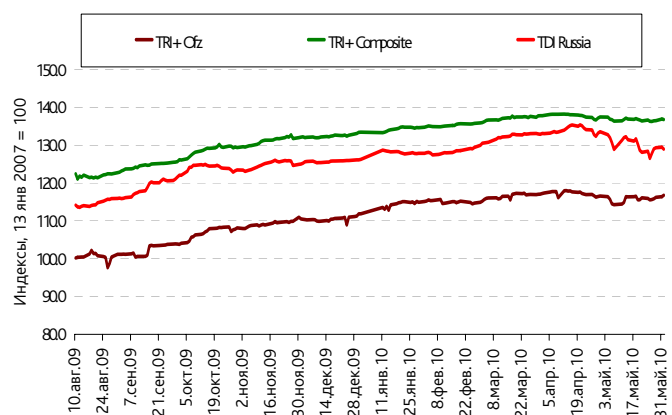
- Размещение: **ОФЗ 25071, ОФЗ 25072, ОФЗ 25073**
- Погашение **Карелия-9, КОНТИ РУС-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 270.00	9.00	69.00	82.00
EMBI+ spread	↑ 326.25	1.49	46.61	52.49
Russia 30 Price	↓ 111.23	- 4/8	-2 2/8	-1 5/8
Russia 30 Spread	↑ 229.50	+8.50	+61.60	+75.30
Russia 5Y CDS	↑ 183.76	+11.55	+21.71	+0.93
UST 10y Yield	↓ 3.294	-0.00	-0.30	-0.54
BUND 10y Yield	↑ 2.671	+0.01	-0.27	-0.72
UST 10y/2y Yield	↓ 249.3	-2	-15	-20
Mexico 33 Spread	↓ 258	-5	+9	+20
Brazil 40 Spread	↓ 191	-1	+40	+38
Turkey 34 Spread	↑ 339	+4	+20	+57
ОФЗ 26199	↑ 6.25	+0.11	+0.03	-1.56
Москва 50	↑ 6.50	+0.00	-0.02	-2.09
Мособласть 8	↑ 8.86	+0.05	-0.34	-1.92
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 3.35	-1.35	-1.81	-4.61
Руб / \$	↑ 30.740	+0.244	+1.586	+0.555
\$ / EUR	↓ 1.223	-0.008	-0.076	-0.210
Руб / EUR	↑ 37.813	0.182	-0.885	-5.647
NDF 1 год	↓ 4.410	-0.210	-0.480	-1.680
RUR Overnight	↓ 2.00	-0.6	-0.5	+1.5
Корсчета	↑ 538.8	+38.30	-15.40	-295.30
Депозиты в ЦБ	↑ 591.5	+13.90	+14.80	+151.20
Сальдо опер. ЦБ	↑ 121.20	+21.70	-1.60	+190.10
RTS Index	↓ 1371.27	-1.06%	-8.94%	-5.08%
Dow Jones Index	↓ 10024.02	-1.11%	-8.26%	-3.87%
Nasdaq	↓ 2222.33	-1.54%	-8.33%	-2.06%
Золото	↑ 1222.68	+0.20%	+4.79%	+11.42%
Нефть Urals	↓ 69.72	-2.43%	-16.06%	-8.93%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 230.86	-0.12	0.36	14.35
TRIP Composite	↓ 234.76	-0.24	-1.05	5.69
TRIP OFZ	↑ 185.48	0.54	0.57	7.77
TDI Russia	↓ 202.11	-0.77	-5.98	4.21
TDI Ukraine	↓ 199.43	-0.43	-3.07	27.70
TDI Kazakhs	↓ 163.53	-0.77	-6.93	15.31
TDI Banks	↓ 205.45	-0.44	-4.81	6.23
TDI Corp	↓ 207.81	-1.06	-9.27	4.56

**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

### 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](mailto: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](mailto: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.