

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рынки получили передышку
- Смешанные результаты в евробондах
- Новый евробонд МТС: момент истины

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рублевые облигации легли в горизонтальный тренд
- Минфин снова замечен на вторичном рынке
- Трансконтейнер разместился по нижней границе

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки денежного рынка в целом держатся на прежнем уровне, ликвидность продолжает нарастать, рубль дешевеет к корзине

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- МТС: результаты 1К 2010 US GAAP
- Продажи новых автомобилей: май показал умеренно позитивные результаты

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Спреды **Евраз ХФ-1** к другим выпускам металлургов слишком высоки
- В крепком третьем эшелоне по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенспецСМУ-1** и **БО-2**, **Соллерс БО-2**, **Интегра финанс-02**
- В **банковском** секторе нам нравится короткий **Ренкап КБ-2**
- Спреды выпусков **МКБ-8** и **Восточный Экспресс БО-1** имеют перспективы сокращения на 100 бп. к бумагам сравнимой дюрации
- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom WN14** и **Gazprom 19, 20**
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению нефтяным компаниям

Спред **Novoro 12** к **TrNeft 12** имеет перспективы сокращения на 50 бп.

- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12**, **Moscow bank 15N** и **EDB 14**
- **Alfa Bank 13** недооценен к **PromSvBk 13**. Бумаги Альфа-банка должны торговаться с дисконтом 0-50 бп.
- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп.

**СЕГОДНЯ**

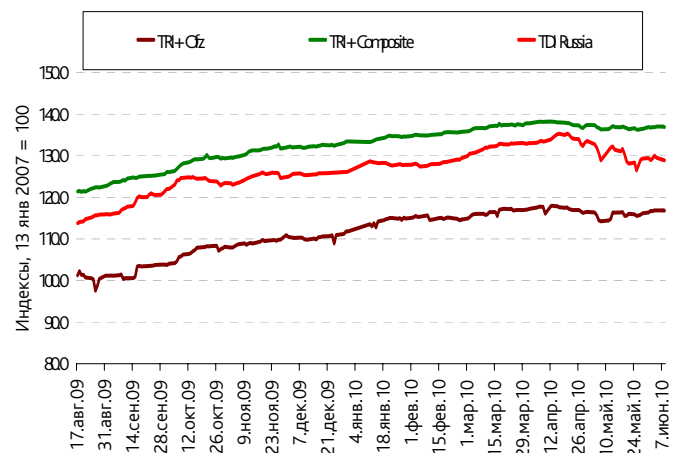
- Аукцион **UST10** объемом **USD21.0** млрд.
- Размещение **Волгоградская область 34004**, **СКБ Банк БО-4**, **Ханты Мансийский банк-2**
- Оферты: **ТГК-4-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 288.00	10.00	81.00	100.00
EMBI+ spread	↑ 344.48	8.15	53.18	70.72
Russia 30 Price	↓ 110.74	- 1/8	-3	-2 1/8
Russia 30 Spread	↑ 246.50	+0.70	+77.00	+92.30
Russia 5Y CDS	↑ 206.23	+3.18	+42.84	+23.40
UST 10y Yield	↑ 3.197	+0.02	-0.32	-0.64
BUND 10y Yield	↓ 2.509	-0.05	-0.43	-0.88
UST 10y/2y Yield	↑ 245.1	+2	-23	-25
Mexico 33 Spread	↑ 268	+2	+17	+29
Brazil 40 Spread	↑ 209	+6	+42	+56
Turkey 34 Spread	↓ 349	-2	+23	+67
ОФЗ 26199	↑ 6.15	+0.01	-0.35	-1.66
Москва 50	↓ 6.21	-0.07	-1.07	-2.38
Мособласть 8	↔ 8.77	-	+0.01	-2.02
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 3.42	-1.20	-1.87	-4.54
Руб / \$	↑ 31.780	+0.711	+1.061	+1.595
\$ / EUR	↑ 1.197	+0.006	-0.068	-0.235
Руб / EUR	↑ 37.917	0.069	-1.033	-5.544
NDF 1 год	↓ 4.280	-0.020	-0.510	-1.810
RUR Overnight	↑ 2.00	+0.2	-0.8	+1.5
Корсчета	↓ 513.9	-36.30	+57.30	-320.20
Депозиты в ЦБ	↑ 809.0	+71.90	-132.30	+368.70
Сальдо опер. ЦБ	↑ 245.60	+96.20	+18.60	+314.50
RTS Index	↓ 1325.52	-0.47%	-7.19%	-8.24%
Dow Jones Index	↑ 9939.98	+1.26%	-7.52%	-4.68%
Nasdaq	↓ 2170.57	-0.15%	-8.62%	-4.34%
Золото	↓ 1237.45	-0.07%	+0.76%	+12.77%
Нефть Urals	↑ 70.93	+0.84%	-8.26%	-7.35%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 232.24	0.37	3.64	15.74
TRIP Composite	↓ 235.00	-0.19	0.80	5.94
TRIP OFZ	↓ 185.62	-0.08	3.79	7.91
TDI Russia	↓ 202.05	-0.22	-3.78	4.15
TDI Ukraine	↓ 199.69	-0.36	-0.86	27.96
TDI Kazakhs	↓ 163.79	-0.24	-0.04	15.57
TDI Banks	↑ 205.76	0.06	-2.28	6.54
TDI Corp	↓ 207.65	-0.37	-5.00	4.40

**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](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.