25 апреля 2007 г.

НАВИГАТОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Продажи домов упали на 8.4% и поддержали Treasuries
- Российские бонды продолжили уверенный рост, идеи в «фишках»
- Субординированные бонды Банка Москвы интересны

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Налоги пока не мешают рынку
- Суммарный объем размещений за день – RUR22 млрд.!
- **Ленэнерго-3** – есть альтернативы
- Вчерашние размещения прошли с премией

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на предстоящие налоговые платежи, ставки денежного рынка были невысокие, а остатки на корсчетах и депозитах даже выросли

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Азбука Вкуса: итоги работы за 1-й квартал 2007 г
- Покупка Мосэнерго Газпромом пока откладывается
- ЮЛК-Финанс, КД авиа: кредитные комментарии

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Gazprombank 15** – спреды к **VTB 35 (put)** и **Gazprom 13** серьезно расширились, и **Gazprombank 15** выглядит забытым, потенциал сужения спреда 15-20 бп
- Покупать субординированные евробонды: **Alfa 15, Alfa 17, Nomos 16, Sibac 11**, **Promsvyaz 12** – спреды к «старшим» долгам слишком широки
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент переплачивает за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск торгуется с премией к **Alfa Bank 09** выше 150 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **ЦУН-2**: премия к **Миракс-1** 80-90 бп при аналогичном рейтинге. Премия на внешнем рынке – 50-60 бп.
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд.** Облигации торгуются на уровне YTM 12.41%. Потенциал снижения доходности – 115-165 бп
- Покупать облигации **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ до 230-240 бп в результате создания объединенного авиадвигателестроительного холдинга Рособоронэкспортом и Системой
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 80-90 бп, тогда как справедливый - не более 50 бп
- Покупать выпуски **МОИА, МИА, МОИТК-1** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Интурист**, **КД авиа**, **Ленэнерго-3**, **ЮЛК Финанс**, **Мособласть-7** на общую сумму RUR22 млрд.
- Пройдет аукцион по размещению **UST2**

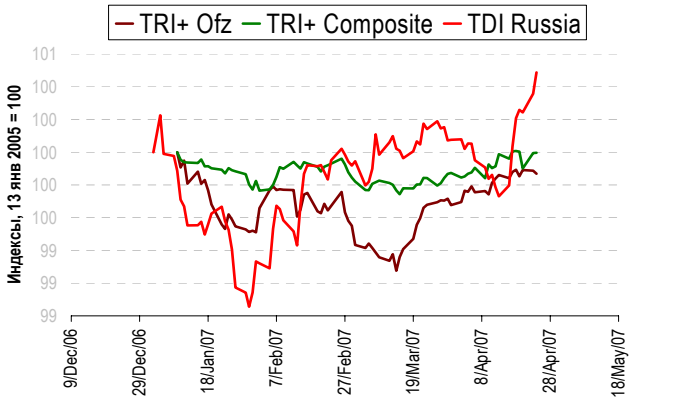
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑	96.00	1.00	-4.00	0.00
EMBI+ Spread	↑	160.00	1.00	-10.00	-9.00
ML High Yield Index	↑	179.19	0.25	2.56	7.35
Russia 30 Price	↑	114.14	0.21	0.44	0.92
Russia 30 Spread	↓	95	-1	-7	-
Gazprom 13 Price	↑	119 2/8	+ 1/8	+ 5/8	- 4/8
Gazprom 13 Spread	↓	118	-1	-15	+11
UST 10y Yield	↓	4.622	-0.02	+0.01	-0.08
BUND 10y Yield	↓	4.163	-0.02	+0.16	+0.22
UST10y/2y Spread	↔	2	-	+2	+13
Mexico 33 Spread	↑	129	+2	-9	-12
Brazil 40 Spread	↑	328	+2	-11	-16
Turkey 34 Spread	↓	242	-1	-17	-7
ОФЗ 46014	↑	6.33	+0.01	-0.12	-0.06
Москва 39	↑	6.50	-0.02	-0.12	-0.17
Мособласть 5	↓	6.61	-0.08	-0.04	+0.06
Газпром 5	↓	5.76	-0.01	+0.37	-0.36
Центел 4	↓	7.34	-0.03	-1.40	-0.44
Руб / $	↓	25.702	-0.061	-0.353	-0.608
$ / EUR	↑	1.364	+0.006	+0.036	+0.044
Руб. / EUR	↑	35.051	+0.072	+0.439	+0.316
NDF 6 мес.	↓	25.650	-0.070	-0.400	-0.620
RUR Overnight	↑	3.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑	482.80	+16.50	-220.00	-109.80
Депозиты в ЦБ	↑	702.00	+10.70	+581.20	+629.40
Сальдо опер. ЦБ	↑	+86.60	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓	1966.59	-0.36%	+2.72%	+2.32%
Dow Jones Index	↑	12953.94	+0.27%	+3.79%	+3.94%
Nasdaq	↑	2524.54	+0.03%	+3.09%	+4.52%
Золото	↓	683.65	-0.80%	+3.99%	+7.36%
Нефть Urals	↓	63.11	-0.02	+0.06	+0.14

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	170.78	0.03	0.90	2.22
TRIP Composite	↑	176.09	0.03	0.94	2.60
TRIP OFZ	↑	162.34	0.00	0.85	2.05
TDI Russia	↑	161.95	0.15	0.95	2.56
TDI Ukraine	↑	157.67	0.12	0.93	3.08
TDI Kazakhs	↑	142.15	0.12	0.78	1.44
TDI Banks	↑	156.41	0.09	1.21	2.80
TDI Corp	↑	167.16	0.16	0.98	2.92

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices



HTTP://WWW.TRUST.RU

Инвестиционный Банк ТРАСТ
Департамент исследований долговых рынков
+7(495) 647-90-75
Москва, Уланский пер. 26

ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 7893622, 6472595
или по E-mail: sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пиотр Пьеха +7 (495) 647-25-95
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков
Телефон +7 (495) 647-90-75
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38
Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко
Екатерина Семенова

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24
Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов
Тимур Семенов
Арсений Куканов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18
Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59
Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент торговли
Телефон +7 (495) 647-25-95
Факс +7 (495) 647-28-77
E-mail sales@trust.ru

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92
Евгений Гарипов
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97
Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Департамент клиентской торговли
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74
Себастьен де Толомес де Принсак
Юлия Тонконогова

Департамент РЕПО и производных инструментов
Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

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

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 намереваться 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 15а-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 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 данным ценным бумагам или эмитентам; (2) его вознаграждение напрямую или косвенно не связано с рекомендациями или взглядами, выраженным 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.