

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- И снова здравствуйте! Американская ипотека опять в центре внимания
- Emerging Debt «не заметил» снижения ставок на американском рынке
- Спред **Russia 30 – UST10** превысил 100 бп
- Казахские банки оживились

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевым долгам помогли Treasuries
- High-grade по-прежнему в моде
- X5 не расщедрилась

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Евро – курс на 1.40!
- Волатильность на внутреннем валютном рынке – дилер ЦБ в отпуске?
- Ликвидность стабилизировалась

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Подробности сделки между холдингом «Марта» и сетью «Незабудка»
- Группа «Русское море» нашла стратегического инвестора
- Highland Gold теряет Майское?
- ОГК-5: результаты за 2006 г. по МСФО
- Система отчиталась за 1 кв. 2007 г. по US GAAP

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **TNK 17** против продажи **LUKOIL 17**. Кредитное качество и рейтинги двух компаний схожи, мы полагаем, что они должны торговаться на одной кривой
- Покупать **Gazprombank 15** – бумага выглядит недооцененной по сравнению с RusAgr17. Потенциал сужения спреда – 20 бп
- Покупать субординированные евробонды: **Alfa 15, Alfa 17, Nomos 16, Sibac 11**, – 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 **CLN EPC 09**. Лидирующие рыночные позиции, контракты с РЖД и Министерством Обороны РФ. Ориентир по УТР 9.25%
- Покупать **ТрансКредитБанк-2**: справедливая премия к кривой РЖД не более 50 бп, потенциал сужения спреда – около 40 бп
- Покупать выпуск **Камская долина-3**: доходность около 13.00% привлекательна на фоне публикации отчетности компании по МСФО
- Покупать выпуски **МОЭСК, Тюменьэнерго** и **ГидроОГК**: их спреды к кривой ФСК неоправданно широки
- Покупать облигации **МиГ-2, УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – около 100 бп. Ориентир – кривая Иркутск
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- На биржевые торги выходят облигации **Амазонит, Атомстройэкспорт, ДельтаКредит-2, Ленэнерго-3, Судостроительный банк-2, Челябинэнерго**

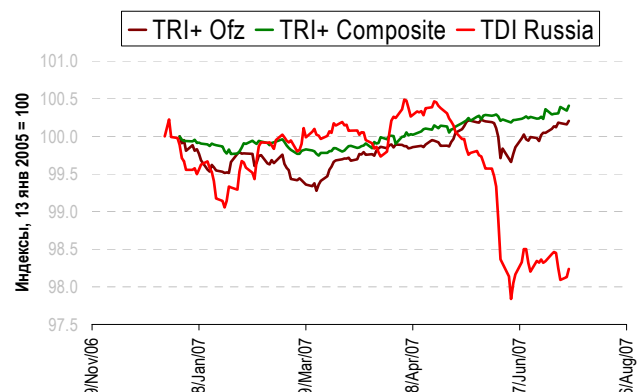
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 102.00	10.00	3.00	6.00
EMBI+ Spread	↑ 174.00	12.00	15.00	5.00
ML High Yield Index	↓ 177.28	-0.24	-2.84	5.44
Russia 30 Price	↑ 110.07	0.24	0.39	-3.15
Russia 30 Spread	↑ 104	+9	+2	+10
Gazprom 13 Price	↑ 115 6/8	+ 1/8	- 5/8	-4
Gazprom 13 Spread	↑ 135	+11	+21	+28
UST 10y Yield	↓ 5.023	-0.12	-0.08	+0.32
BUND 10y Yield	↓ 4.589	-0.08	+0.02	+0.65
UST10y/2y Spread	↔ 19	-	+7	+30
Mexico 33 Spread	↑ 119	+7	+10	-22
Brazil 40 Spread	↑ 321	+11	+7	-23
Turkey 34 Spread	↑ 231	+14	+5	-18
ОФЗ 46014	↓ 6.19	-0.01	-0.13	-0.20
Москва 39	↓ 6.34	-	-0.08	-0.33
Мособласть 5	↑ 6.40	+0.01	-0.13	-0.15
Газпром 5	↑ 5.56	-0.51	-0.72	-0.56
Центел 4	↔ 7.30	-	-0.07	-0.48
Руб / \$	↓ 25.555	-0.113	-0.432	-0.755
\$ / EUR	↑ 1.375	+0.012	+0.038	+0.055
Руб. / EUR	↑ 35.101	+0.135	+0.373	+0.367
NDF 6 мес.	↓ 25.400	-0.110	-0.450	-0.870
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 471.40	+3.70	+12.40	-101.50
Депозиты в ЦБ	↓ 767.60	-1.60	-482.50	+517.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ +67.90	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1977.85	-1.10%	+9.97%	+2.91%
Dow Jones Index	↓ 13501.70	-1.09%	+0.58%	+8.33%
Nasdaq	↓ 2639.16	-1.16%	+2.55%	+9.27%
Золото	↑ 663.30	+0.44%	+2.23%	+4.16%
Нефть Urals	↑ 73.22	+0.01	+0.12	+0.32

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 174.89	0.05	1.20	4.68
TRIP Composite	↑ 180.15	0.08	0.95	4.97
TRIP OFZ	↑ 165.41	0.07	0.98	3.98
TDI Russia	↑ 160.75	0.13	0.51	1.80
TDI Ukraine	↑ 158.47	0.04	0.35	3.60
TDI Kazakhs	↓ 143.25	-0.01	1.04	2.23
TDI Banks	↑ 157.04	0.09	0.28	3.22
TDI Corp	↑ 166.36	0.09	0.29	2.43

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





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

Пiotр Пъеха
Майкл Воркман

+7 (495) 647-25-95
+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

Департамент торговли

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

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

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

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

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

Группа количественного анализа и разработки продуктов
Тимур Семенов
Арсений Куканов

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
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова

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

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

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталия 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 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 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-1 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 данным 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.