

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спред **UST10 - UST2**, конечно, важен, однако динамика **UST10** важнее...
- Смешанные настроения на рынках Emerging debt
- На российском рынке активность чуть выше, чем в понедельник

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Стабилизация цен была недолгой, инвесторы вновь продают...
- Результаты размещений **Макромир-1** и **Трансконтейнер-1**
- Спроса на аукционах по ОФЗ не ждем
- Москва и ВБД

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ликвидность постепенно отыгрывает февральские потери

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ЮГК ТГК-8 привлечет US\$832 млн. долга
- Русь-Банк - планы по привлечению фондирования
- Техносила: амбициозные планы на 2008 год
- Fitch поместило рейтинг СИБУРа на пересмотр с негативным прогнозом

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации казахского банка ЦентрКредит. Корейский банк Коокмин собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп.
- Покупать еврооблигации **TNK 17** и **TNK 18**. Спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30-50 бп
- Покупать дешевые банковские выпуски: **Tatfond 10**, **CenterInvest 09**, **TransCap 10**, **Alfa Bank 12** и **Transcredit 10**.
- Покупать субординированные выпуски банков, которые отстали от роста старшего долга (senior unsecured). Потенциал сужения спреда 100 бп. Наиболее привлекательные выпуски: **Alfa 2015**, **Bank of Moscow 2015** и **2017**, **PSB 2012**, **URSA 2011**, **NOMOS 2016**.
- Покупать бумаги из числа тех, которые дают наибольший спред к ставке РЕПО ЦБ и при этом имеют не слишком большую дюрацию: выпуски **УРСА Банка**, **ХКФБ**.
- Покупать облигации **ТГК-10-2**, **ТГК-6**: «защитная» дюрация, привлекательная доходность, эмитенты выпусков интересны для стратегических инвесторов
- Мы считаем очень привлекательным выпуск **РСХБ-6**: доходность - около 9.00%, дюрация год, практически гарантированное включение в ломбардный список
- Покупать облигации **ПМЗ**, **Моторостроитель 1** и **2** и **Сатурн-3**: потенциал сужения спреда к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта

СЕГОДНЯ

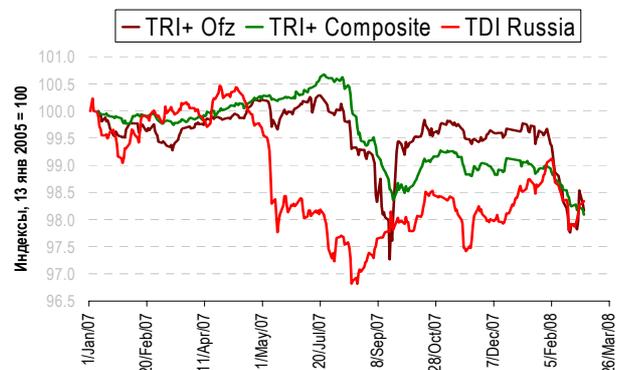
- Состоится размещение облигаций **ВБД-3**, **Владпромбанк**
- Будет опубликована Бежевая книга ФРС США

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↓ 181.00 | -9.00 | 6.00 | 34.00 |
| EMBI+ Spread | ↓ 284.00 | -10.00 | 8.00 | 45.00 |
| ML High Yield Index | ↓ 172.37 | -0.15 | -1.96 | -4.84 |
| Russia 30 Price | ↑ 114.92 | 0.07 | -0.50 | 1.02 |
| Russia 30 Spread | ↓ 173 | -9 | +2 | +24 |
| Gazprom 13 Price | ↓ 114 1/8 | -0 | -1 6/8 | + 2/8 |
| Gazprom 13 Spread | ↓ 374 | -3 | +52 | +76 |
| UST 10y Yield | ↑ 3.626 | +0.08 | +0.03 | -0.40 |
| BUND 10y Yield | ↓ 3.806 | -0.05 | -0.11 | -0.50 |
| UST10y/2y Spread | ↑ 197 | +5 | +45 | +99 |
| Mexico 33 Spread | ↓ 236 | -6 | -15 | +41 |
| Brazil 40 Spread | ↓ 438 | -7 | -4 | +34 |
| Turkey 34 Spread | ↓ 380 | -8 | +36 | +81 |
| ОФЗ 46014 | ↓ 6.23 | -0.01 | -0.06 | -0.02 |
| Москва 39 | ↑ 7.01 | +0.19 | +0.33 | +0.49 |
| Мособласть 5 | ↑ 7.47 | +0.33 | +0.59 | +0.44 |
| Газпром 5 | ↑ 7.61 | +0.31 | +1.79 | +1.49 |
| Центел 4 | ↑ 9.46 | +0.50 | +1.48 | +1.65 |
| Руб / \$ | ↓ 24.004 | -0.016 | -0.487 | -0.559 |
| \$ / EUR | ↑ 1.522 | +0.001 | +0.041 | +0.062 |
| Руб. / EUR | ↑ 36.525 | +0.003 | +0.273 | +0.682 |
| NDF 6 мес. | ↔ 24.420 | 0.000 | -0.300 | -0.290 |
| RUR Overnight | ↑ 4.00 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↑ 562 | +18.10 | +60.50 | -102.10 |
| Депозиты в ЦБ | ↑ 131.5 | +0.80 | -223.50 | -384.10 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↑ -41.6 | +34.60 | -101.40 | -119.20 |
| RTS Index | ↓ 2018.88 | -0.66% | +2.53% | -11.86% |
| Dow Jones Index | ↓ 12213.80 | -0.37% | -4.15% | -7.92% |
| Nasdaq | ↑ 2260.28 | +0.07% | -6.34% | -14.78% |
| Золото | ↓ 964.01 | -2.00% | +6.46% | +15.63% |
| Нефть Urals | ↓ 94.69 | -0.03 | +0.08 | +0.04 |

TRUST Bond Indices

| | TR | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↓ 178.01 | -0.13 | -0.83 | -0.35 |
| TRIP Composite | ↑ 183.88 | 0.00 | 0.00 | 0.07 |
| TRIP OFZ | ↓ 169.83 | -0.11 | -0.90 | -0.40 |
| TDI Russia | ↑ 168.62 | 0.05 | -0.06 | 68.62 |
| TDI Ukraine | ↑ 164.61 | 0.00 | 0.65 | 64.61 |
| TDI Kazakhs | ↓ 140.65 | -0.13 | 0.03 | 40.65 |
| TDI Banks | ↑ 161.59 | 0.04 | 0.60 | 61.59 |
| TDI Corp | ↑ 170.68 | 0.03 | -0.61 | 70.68 |

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



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

| | | | |
|--|--|--|--|
| Департамент исследований долговых рынков | | Департамент торговли | |
| Телефон | +7 (495) 608-22-78 | Телефон | +7 (495) 647-25-95 |
| Факс | +7 (495) 647-23-85 | Факс | +7 (495) 647-28-77 |
| E-mail | research.debtmarkets@trust.ru | E-mail | sales@trust.ru |
| Кредитный анализ | +7 (495) 608-20-38 | Андрей Миронов | +7 (495) 647-25-97 |
| Алексей Дёмкин, CFA | | Евгений Гарипов | |
| Виктория Кибальченко | | Андрей Шуринов | +7 (495) 647-25-97 |
| Станислав Боженко | | Сергей Осмачек | |
| Марина Власенко | | Департамент клиентской торговли | |
| Стратегический анализ | +7 (495) 608-20-24 | Илья Бучковский | +7 (495) 540-95-78 |
| Павел Пиккулев | | Валентина Сухорукова | +7 (495) 647-25-90 |
| Александр Щуриков | | Наталия Шейко | +7 (495) 647-28-39 |
| Денис Порывай | | Андрей Поляков | +7 (495) 789-36-22 |
| Департамент макроэкономического и количественного анализа | | Джузеппе Чикателли | +7 (495) 647-25-74 |
| Евгений Надоршин | +7 (495) 608-20-18 | Себастьян де Толмес де Принсак | |
| Тимур Семенов | +7 (495) 608-20-39 | Юлия Тонконогова | |
| Арсений Куканов | | Роберто Пеццименти | |
| Андрей Малышенко | | Департамент РЕПО и производных инструментов | |
| Владимир Брагин | | Наталья Храброва | +7 (495) 789-36-14 |
| Выпускающая группа | +7 (495) 608-20-59 | Варвара Пономарёва | +7 (495) 789-98-29 |
| Ольга Уварова | | | |
| Стивен Коллинз | | | |
| Петр Макаров | | | |
| Кэролайн Мессекар | | | |
| Департамент исследований рынка акций | +7 (495) 789-36-19 | Департамент клиентской торговли акциями | |
| Александр Якубов | Дмитрий Сергеев | Ян Плесар | +7 (495) 540-96-92 |
| Андрей Клапко | Виталий Баикин | Светлана Голодинкина | +7 (495) 647-98-72 |
| Владимир Сибиряков | Дмитрий Алмакаев | Ян Чандра | |
| Тимур Салихов | Николас Роберт | Департамент торговли акциями | |
| | | Владимир Спорыньин | +7 (495) 789-36-12 |
| | | Алексей Цырульник | Илья Талашев |

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 OVB3 |
| 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 предполагает 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. Иностранцы 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 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, 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.