TRUST
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК ТРАСТ

25 апреля 2008 г.

НАВИГАТОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Глобальные перемены
- ВымпелКом как свидетельство
- День ТНК на рынке внешнего долга

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Слабый рост на фоне низкой активности
- Политика ЦБ – все возможно
- Что интересно среди розничных сетей второго эшелона?
- Размещение выпуска **Желдорипотека-2** состоялось в полном объеме

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчерашние продажи валюты сегодня удержат ставки

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Холидей: результаты деятельности за 2007 г. и 1 кв. 2008 г.
- Еврохим намерен потратить US$400 тыс. на покупку активов в Казахстане

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать выпуск **KazanOS 11**. Приход Газпрома в капитал КОСа становится все реальней. Когда это событие произойдет, спред **KazOS 11** к кривой Газпрома может сузиться до 150 бп
- Покупать облигации казахского банка «ЦентрКредит». Корейский банк Kookmin собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп
- Покупать короткие «защитные» банковские выпуски: **Tatfond 10**, **CenterInvest 09**, **TransCap 10** и **Transcredit 10.** Снижение ставки ФРС поддерживает их котировки, несмотря на глобальное расширение рисковых спредов
- 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 и Банка Русский Стандарт
- Покупать облигации **ТГК-10-2, ТГК-6**: «защитная» дюрация, привлекательная доходность, эмитенты выпусков недавно обрели своих стратегических инвесторов
- Покупать короткие бумаги **ВБД-3** и **НКНХ-4**, эмитенты которых имеют доступ к рынку синдицированных кредитов, что снижает предложение новых облигаций. Кроме того, эти бумаги включены в список РЕПО ЦБ
- Покупать облигации **Сатурн НПО-2** (YTP13.12%) и **МиГ-2** (YTP 12.47%), уровни доходностей которых являются привлекательными, учитывая контроль эмитентов со стороны государства
- Покупать короткие бумаги **РБК БО-4** (YTM 12.25%), которым практически нет альтернативы среди корпоративных выпусков нефинансового сектора близкого кредитного качества и дюрации

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Минплита Финанс**

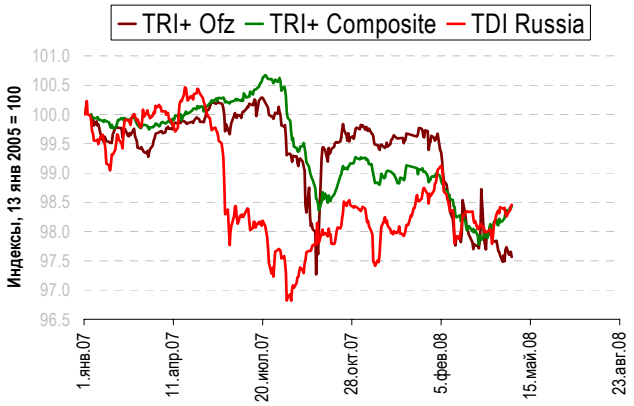
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓	157.00	-10.00	-31.00	10.00
EMBI+ Spread	↓	264.50	-6.69	-19.50	25.50
ML High Yield Index	↓	178.65	-0.23	6.23	1.44
Russia 30 Price	↓	114.93	-0.01	-0.23	1.03
Russia 30 Spread	↓	151	-9	-30	+2
Gazprom 13 Price	↓	113 3/8	- 1/8	+ 2/8	- 4/8
Gazprom 13 Spread	↓	327	-10	-58	+29
UST 10y Yield	↑	3.827	+0.09	+0.32	-0.20
BUND 10y Yield	↑	4.182	+0.04	+0.30	-0.12
UST10y/2y Spread	↓	144	-10	-30	+46
Mexico 33 Spread	↓	206	-7	-28	+10
Brazil 40 Spread	↓	416	-7	-37	+11
Turkey 34 Spread	↓	359	-10	-40	+60
ОФЗ 46014	↓	6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓	6.71	-0.04	-0.07	+0.19
Мособласть 5	↑	7.59	+0.03	-0.47	+0.56
Газпром 5	↑	7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓	8.78	-0.06	-0.55	+0.97
Руб / $	↑	23.578	+0.170	-0.038	-0.986
$ / EUR	↓	1.568	-0.021	+0.003	+0.109
Руб. / EUR	↓	36.968	-0.214	+0.011	+1.125
NDF 6 мес.	↑	23.850	+0.180	-0.180	-0.860
RUR Overnight	↑	3.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑	512.2	+10.50	-8.80	-151.90
Депозиты в ЦБ	↑	84.7	+0.10	-70.80	-430.90
Сальдо опер. ЦБ	↔	42.6	-	+16.70	-35.00
RTS Index	↓	2102.45	-2.62%	+5.44%	-8.21%
Dow Jones Index	↑	12848.95	+0.67%	+2.52%	-3.14%
Nasdaq	↑	2428.92	+0.99%	+3.75%	-8.42%
Золото	↓	886.13	-2.00%	-5.61%	+6.29%
Нефть Urals	↓	109.92	-0.02	+0.14	+0.20

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓	180.75	-0.04	1.07	1.18
TRIP Composite	↑	183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓	170.58	-0.07	0.40	0.04
TDI Russia	↑	170.49	0.05	1.05	70.49
TDI Ukraine	↓	166.16	-0.11	1.02	66.16
TDI Kazakhs	↓	140.67	-0.07	0.78	40.67
TDI Banks	↑	163.11	0.03	1.17	63.11
TDI Corp	↑	173.17	0.10	1.87	73.17

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

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков
Телефон +7 (495) 608-22-78
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38
Алексей Дёмкин, CFA
Виктория Кибальченко
Станислав Боженко

Стратегический анализ +7 (495) 608-20-24
Павел Пикулев
Александр Щуриков
Денис Порывай

Департамент макроэкономического и количественного анализа
Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39
Арсений Куканов
Андрей Малышенко
Владимир Брагин

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59
Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Петр Макаров
Кэролайн Мессекар

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

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97
Евгений Гарипов
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Департамент клиентской торговли
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39
Андрей Поляков +7 (495) 789-36-22
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74
Себастьен де Толомес де Принсак
Юлия Тонконогова
Роберто Пеццименти

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

Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19
Александр Якубов Дмитрий Сергеев
Андрей Клапко Виталий Баикин
Владимир Сибиряков Дмитрий Алмакаев
Тимур Салихов Николас Роберт

Департамент клиентской торговли акциями
Ян Плесар +7 (495) 540-96-92
Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72
Ян Чандра

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 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.