

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Emerging debt стабилен, Венесуэла корректируется вверх
- «Тридцатка» опять выше 115%
- «Ненаучаемые» банки

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок продолжил коррекцию вслед за повышением ставок ЦБ
- О вчерашних размещениях корпоративных выпусков
- РЕПО ЦБ и ликвидность сказались на размещении Москвы
- Оферта по выпуску **Солидарность-2**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Участники решили проблемы с ликвидностью за счет РЕПО с ЦБ

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Ситроникс: отчетность по МСФО за 2007 г.
- СИБУР достался топ-менеджменту
- РБК: ключевые финансовые показатели за 1 кв. 2008 г.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать выпуск **SINEK 15/12**, после повышения рейтинга Республики Татарстан и СИНЕКа до BBB- агентством Fitch спреда к выпуску **Alosa 14** быть не должно
- Покупать облигации казахского банка «ЦентрКредит». Корейский банк Коокмин 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 рискованных 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** (УТР13.12%) и **МиГ-2** (УТР 12.47%), уровни доходностей которых являются привлекательными, учитывая контроль эмитентов со стороны государства
- Покупать короткие бумаги **РБК БО-4** (УТМ 12.25%), которым практически нет альтернативы среди корпоративных выпусков нефинансового сектора близкого кредитного качества и дюрации

СЕГОДНЯ

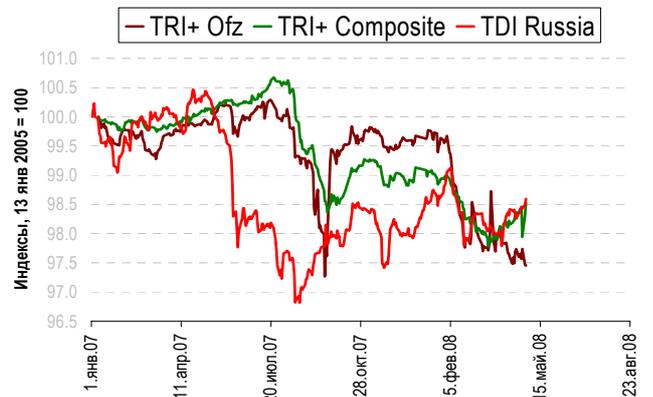
- На биржевые торги выходят облигации **МБРР-2**, **ПЧРБ-Финанс**, **ЭйрЮнион Эр Эр Джи**, **Владпромбанк**
- Будет опубликован ВВП США за 1 квартал, прогноз по инфляции в Еврозоне за апрель

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 154.00	-1.00	-37.00	7.00
EMBI+ Spread	↓ 263.90	-0.69	-38.25	24.90
ML High Yield Index	↑ 179.36	0.08	6.25	2.16
Russia 30 Price	↑ 115.14	0.20	-0.09	1.24
Russia 30 Spread	↓ 148	-2	-38	-
Gazprom 13 Price	↑ 113 5/8	+ 1/8	+1	- 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 320	-3	-86	+22
UST 10y Yield	↓ 3.821	-0.01	+0.38	-0.20
BUND 10y Yield	↓ 4.138	-0.06	+0.20	-0.16
UST10y/2y Spread	↓ 147	-1	-33	+49
Mexico 33 Spread	↑ 211	+4	-30	+16
Brazil 40 Spread	↓ 417	-1	-43	+12
Turkey 34 Spread	↑ 361	+3	-59	+62
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.64	+0.01	-0.08	+0.12
Мособласть 5	↑ 7.60	+0.03	-0.46	+0.57
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.67	+0.07	-0.59	+0.86
Руб / \$	↑ 23.671	+0.081	+0.182	-0.893
\$ / EUR	↓ 1.557	-0.009	-0.022	+0.098
Руб. / EUR	↓ 36.873	-0.063	-0.231	+1.030
NDF 6 мес.	↑ 23.950	+0.090	+0.090	-0.760
RUR Overnight	↑ 6.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 618.9	+193.80	+22.80	-45.20
Депозиты в ЦБ	↓ 69.6	-19.80	-53.10	-446.00
Сальдо опер. ЦБ	↓ -183.9	-145.90	-91.50	-261.50
RTS Index	↓ 2126.57	-1.13%	+3.77%	-7.16%
Dow Jones Index	↓ 12831.94	-0.31%	+5.04%	-3.26%
Nasdaq	↑ 2426.10	+0.07%	+7.29%	-8.53%
Золото	↓ 870.50	-2.55%	-6.50%	+4.41%
Нефть Urals	↓ 108.69	-0.03	+0.09	+0.19

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 181.10	0.10	1.15	1.38
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 170.50	-0.02	0.18	-0.01
TDI Russia	↑ 170.89	0.12	1.22	70.89
TDI Ukraine	↑ 166.39	0.02	0.99	66.39
TDI Kazakhs	↑ 140.99	0.06	1.33	40.99
TDI Banks	↑ 163.91	0.14	1.62	63.91
TDI Corp	↑ 173.31	0.04	1.96	73.31

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			
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Департамент клиентской торговли	
Павел Пикулев		Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Александр Шуриков		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Денис Порывай		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
		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 Толломес 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
Татьяна Андриевская			
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			

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. Представленная 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 контрагентом 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 контрагентом 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.