

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Проблемы финансового сектора поддержали Treasuries
- Спреды Emerging debt расширяются, Бразилия все еще лучше рынка
- Спред «тридцатки» снова 150 бп

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Затишье после переоценки
- Инфляционные риски, сюрпризы ЦБ и перспективы долгового рынка
- «День оферт»

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Приток ликвидности остается значительным

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АК БАРС раскрыл структуру собственности
- НОМОС-БАНК: результаты 2007 г. по МСФО

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- Покупать субординированный **URSA 11** – бонд неоправданно дешев относительно «старших» облигаций УРСА Банка в долларах и евро
- Покупать выпуск **SINEK 15/12**. После повышения рейтинга Республики Татарстан и Синека до BBB- агентством Fitch спреда к выпуску **Alrosa 14** быть не должно
- Покупать **Promsvyaz 18**, выпуск торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 10** – спред к бондам российского Альфа-Банка слишком широк
- Покупать **RusAgr 18** – премия, данная при размещении выпуска, еще не отыграна
- Покупать облигации **ДГК**. Спред к **ЯкутскЭнерго-2** должен исчезнуть
- Покупать облигации **ГЭС-2**. Хотя спред к кривой Газпрома сузился до 300 бп, остается потенциал сужения еще на 50-100 бп
- Покупать **ХКФБ-3** и **ХКФБ-4**. Выпуски имеют короткую дюрацию, входят в ломбардный список и имеют неплохую доходность
- Покупать **Амурметалл-1** и **Амурметалл-3**. Потенциал сужения спреда к выпуску **Белон-1** – 50-100 бп
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ТГК-10-2**, **ВБД-3** и **АФК Система**
- Покупать **Ленэнерго-3**, спред к кривой **ФСК** составляет 290 бп, что слишком много
- Покупать **МиГ-2** (УТР 10.91%), доходность слишком высока для компании, которая войдет в ОАК

СЕГОДНЯ

- Публикуется индекс цен производителей в Еврозоне за апрель

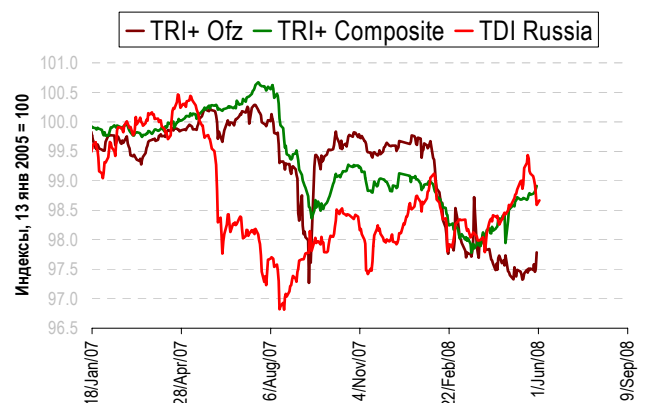
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 154.00	9.00	-12.00	-1.00
EMBI+ Spread	↑ 247.37	4.63	-13.42	8.37
ML High Yield Index	↔ 181.73	0.00	1.77	4.53
Russia 30 Price	↑ 113.72	0.12	-1.53	-0.18
Russia 30 Spread	↑ 150	+6	+7	+1
Gazprom 13 Price	↓ 114 6/8	-0	+1 1/8	+ 7/8
Gazprom 13 Spread	↑ 271	+13	-40	-26
UST 10y Yield	↓ 3.976	-0.08	+0.12	-0.05
BUND 10y Yield	↓ 4.346	-0.06	+0.15	+0.04
UST10y/2y Spread	↑ 145	+3	+5	+48
Mexico 33 Spread	↑ 205	+3	+6	+10
Brazil 40 Spread	↑ 391	+5	-8	-14
Turkey 34 Spread	↑ 362	+10	+6	+63
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 6.62	-0.01	+0.06	+0.10
Мособласть 5	↓ 7.57	-0.03	-0.02	+0.54
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.23	-0.03	-0.38	+0.42
Руб / \$	↑ 23.718	+0.034	-0.081	-0.846
\$ / EUR	↓ 1.552	-0.003	+0.010	+0.093
Руб. / EUR	↑ 36.810	+0.012	+0.141	+0.967
NDF 6 мес.	↑ 23.918	+0.035	-0.153	-0.793
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 595.9	+52.20	-7.00	-68.20
Депозиты в ЦБ	↑ 284.5	+48.80	+208.40	-231.10
Сальдо опер. ЦБ	↓ 38.2	-29.90	+31.30	-39.40
RTS Index	↓ 2452.76	-0.29%	+15.56%	+7.08%
Dow Jones Index	↓ 12503.82	-1.06%	-3.89%	-5.74%
Nasdaq	↓ 2491.53	-1.23%	+0.44%	-6.06%
Золото	↑ 890.65	+0.47%	+3.99%	+6.83%
Нефть Urals	↑ 123.37	+0.01	+0.13	+0.35

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 182.61	0.05	0.89	2.22
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 172.15	0.31	1.00	0.96
TDI Russia	↑ 172.16	0.12	0.61	72.16
TDI Ukraine	↑ 166.88	0.01	0.34	66.88
TDI Kazakhs	↑ 145.16	0.18	3.03	45.16
TDI Banks	↑ 166.26	0.13	1.32	66.26
TDI Corp	↑ 175.75	0.14	1.34	75.75

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			
Алексей Дёмкин, CFA	+7 (495) 608-20-38	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Николай Минко		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Стратегический анализ		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Павел Пикулев	+7 (495) 608-20-24	Департамент клиентской торговли	
Владимир Брагин		Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Александр Щуриков		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Арсений Куканов		Себастьян де Толмес де Принсак	
Андрей Малышенко		Юлия Тонконогова	
Выпускающая группа		Роберто Пеццименти	
Татьяна Андриевская	+7 (495) 608-20-59	Департамент РЕПО и производных инструментов	
Стивен Коллинз		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Петр Макаров		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Кэролайн Мессекар			
Департамент исследований рынка акций		Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	+7 (495) 789-36-19	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко	Дмитрий Сергеев	Адам Бринкли-Сванберг	+7 (495) 540-69-84
Владимир Сибиряков	Виталий Баикин	Ян Чандра	+7 (495) 789-36-12
Тимур Салихов	Дмитрий Алмакаев	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.