

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ФРС «заговаривает» инфляцию
- Продажи на российском рынке

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ЦБ позволил бивалютной корзине подешеветь
- Ставки выросли, активность низкая
- Предстоящий аукцион ОФЗ – трудно ожидать успеха
- Зенит и Чувашия разместились, на очереди Липецкая область

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчера к вечеру ставки достигали 4.5%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Банк «Зенит» и Норильский никель: итоги 2007 г. по МСФО

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **RusAgr 18** против продажи **RusAgr 17**. Спред между ними не должен превышать 5 бп
- 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 **Alosa 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 выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 700 бп к РЖД (материнской компании), чересчур велик
- Покупать облигации **ДГК**. Спред к **ЯкутскЭнерго-2** должен исчезнуть
- Покупать облигации **ГЭС-2**. Хотя спред к кривой Газпрома сузился до 270 бп, остается потенциал сужения еще на 50 бп
- 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

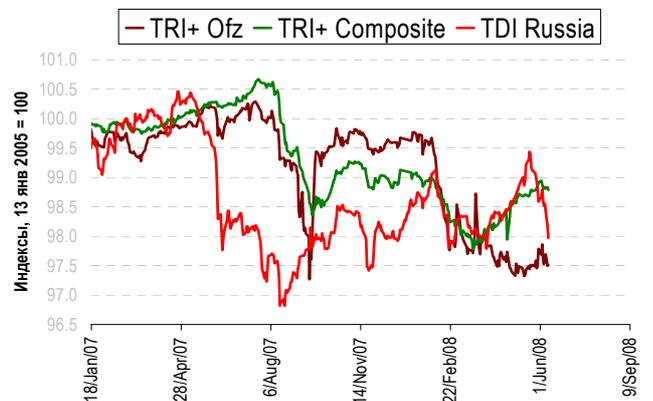
- Состоится размещение **Липецкая область-34006**
- Начнутся торги в списке А1 облигациями **Самарская область-25002**
- Публикуется бюджет США за май и Бежевая книга ФРС

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 146.00	-14.00	-9.00	-1.00
EMBI+ Spread	↓ 244.81	-11.54	-21.94	5.81
Russia 30 Price	↓ 113.38	-0.35	-2.22	-0.51
Russia 30 Spread	↓ 140	-2	-7	-9
Gazprom 13 Price	↓ 112 7/8	- 3/8	-1 6/8	-1
Gazprom 13 Spread	↑ 285	+2	-26	-13
UST 10y Yield	↑ 4.116	+0.07	+0.35	+0.09
BUND 10y Yield	↑ 4.516	+0.03	+0.52	+0.21
UST10y/2y Spread	↑ 118	+6	-35	+21
Mexico 33 Spread	↓ 183	-3	-25	-13
Brazil 40 Spread	↓ 390	-2	-19	-14
Turkey 34 Spread	↑ 372	+4	-3	+73
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.64	+0.30	+0.18	+0.12
Мособласть 5	↑ 7.60	+0.02	-0.04	+0.57
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.15	+0.03	-0.28	+0.34
Руб / \$	↑ 23.691	+0.001	-0.050	-0.872
\$ / EUR	↓ 1.548	-0.012	-0.000	+0.089
Руб. / EUR	↓ 36.678	-0.280	-0.076	+0.835
NDF 6 мес.	↓ 23.903	-0.020	-0.067	-0.808
RUR Overnight	↑ 3.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 604.7	+21.70	+16.80	-59.40
Депозиты в ЦБ	↓ 292.7	-55.60	+80.50	-222.90
Сальдо опер. ЦБ	↓ 55.2	-34.00	-26.60	-22.40
RTS Index	↓ 2339.29	-0.78%	+2.42%	+2.13%
Dow Jones Index	↑ 12289.76	+0.08%	-3.58%	-7.35%
Nasdaq	↓ 2448.94	-0.43%	+0.14%	-7.67%
Золото	↓ 870.90	-2.22%	-1.58%	+4.46%
Нефть Urals	↓ 126.17	-0.02	+0.05	+0.38

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 182.70	-0.03	0.67	2.27
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 172.03	0.03	0.67	0.89
TDI Russia	↓ 171.24	-0.18	-0.37	71.24
TDI Ukraine	↓ 165.93	-0.11	-0.48	65.93
TDI Kazakhs	↑ 144.69	0.13	1.86	44.69
TDI Banks	↑ 165.52	0.00	0.33	65.52
TDI Corp	↓ 174.03	-0.25	-0.11	74.03

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		Департамент клиентской торговли	
Алексей Дёмкин, CFA	+7 (495) 608-20-38	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Николай Минко		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Стратегический анализ		Наталья Шейко	+7 (495) 647-28-39
Павел Пикулев	+7 (495) 608-20-24	Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Александр Щуриков		Себастьян де Толмес де Принсак	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Юлия Тонконогова	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Роберто Пеццименти	
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Департамент РЕПО и производных инструментов	
Арсений Куканов		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Андрей Малышенко		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Выпускающая группа			
Татьяна Андриевская	+7 (495) 608-20-59		
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
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 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 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 тех 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.