

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Treasuries не могут вырваться из плена консолидации
- Спреды EM предсказуемо сузились
- Евраз стал причиной снижения котировок в «корпоративках»
- Рефинансирование внешнего долга – лазейка остается

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок остался на прежних ценовых уровнях
- Размещение выпуска **Сорус-2**
- Новая ставка купона по выпуску **КД Авиа-1**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки пока низки, но грядут налоговые платежи

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Евраз рефинансирует бридж-кредит с помощью еврооблигаций
- Распадская: производственные результаты за 1 кв. 2008 года
- ЛУКОЙЛ: аудированные результаты за 2007 год по US GAAP
- ВТБ: отчетность за 2007 г по МСФО
- REWE отказывается от покупки сети супермаркетов Гроссмарт

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать выпуск **KazanOS 11**. Приход Газпрома в капитал КОСА становится все реальной. Когда это событие произойдет, спред **Ka-zOS 11** к кривой Газпрома может сузиться до 150 бп
- 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 рисков 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

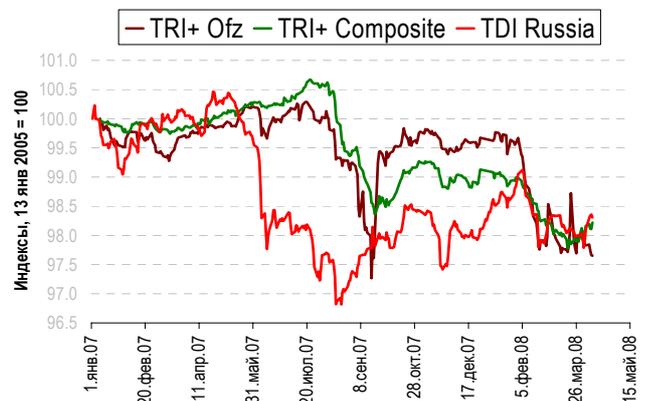
- Публикуется индекс импортных цен в США за март

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↓ 182.00 | -6.00 | 1.00 | 35.00 |
| EMBI+ Spread | ↓ 285.23 | -6.50 | 1.23 | 46.23 |
| ML High Yield Index | ↓ 175.63 | -0.32 | 3.26 | -1.58 |
| Russia 30 Price | ↓ 115.44 | -0.05 | 0.52 | 1.54 |
| Russia 30 Spread | ↓ 173 | -5 | +1 | +25 |
| Gazprom 13 Price | ↓ 113 2/8 | - 1/8 | - 7/8 | - 5/8 |
| Gazprom 13 Spread | ↓ 374 | -6 | +2 | +77 |
| UST 10y Yield | ↑ 3.541 | +0.06 | -0.09 | -0.48 |
| BUND 10y Yield | ↓ 3.982 | -0.02 | +0.18 | -0.32 |
| UST10y/2y Spread | ↓ 170 | -2 | -27 | +72 |
| Mexico 33 Spread | ↓ 220 | -9 | -16 | +24 |
| Brazil 40 Spread | ↓ 439 | -7 | +1 | +34 |
| Turkey 34 Spread | ↓ 399 | -4 | +19 | +100 |
| ОФЗ 46014 | ↓ 6.23 | -0.01 | -0.06 | -0.02 |
| Москва 39 | ↑ 6.75 | +0.09 | -0.08 | +0.23 |
| Мособласть 5 | ↓ 7.75 | -0.04 | +0.14 | +0.72 |
| Газпром 5 | ↑ 7.61 | +0.31 | +1.79 | +1.49 |
| Центел 4 | ↓ 9.02 | -0.03 | -0.38 | +1.21 |
| Руб / \$ | ↑ 23.532 | +0.078 | -0.472 | -1.031 |
| \$ / EUR | ↓ 1.574 | -0.009 | +0.053 | +0.115 |
| Руб. / EUR | ↓ 37.002 | -0.130 | +0.477 | +1.159 |
| NDF 6 мес. | ↑ 23.890 | +0.060 | -0.530 | -0.820 |
| RUR Overnight | ↑ 3.50 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↔ 555.8 | - | -67.80 | -108.30 |
| Депозиты в ЦБ | ↔ 237 | - | +119.80 | -278.60 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↓ 13.8 | -48.10 | -8.80 | -63.80 |
| RTS Index | ↑ 2132.50 | +0.81% | +5.63% | -6.90% |
| Dow Jones Index | ↑ 12581.98 | +0.44% | +3.01% | -5.15% |
| Nasdaq | ↑ 2351.70 | +1.27% | +4.04% | -11.33% |
| Золото | ↓ 928.99 | -0.54% | -3.63% | +11.43% |
| Нефть Urals | ↓ 104.37 | -0.00 | +0.10 | +0.14 |

TRUST Bond Indices

| | TR | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↑ 179.81 | 0.09 | 0.98 | 0.66 |
| TRIP Composite | ↑ 183.88 | 0.00 | 0.00 | 0.07 |
| TRIP OFZ | ↑ 170.20 | 0.01 | 0.43 | -0.18 |
| TDI Russia | ↓ 169.76 | -0.03 | 0.54 | 69.76 |
| TDI Ukraine | ↓ 165.87 | -0.01 | 0.61 | 65.87 |
| TDI Kazakhs | ↓ 139.86 | -0.02 | -0.72 | 39.86 |
| TDI Banks | ↓ 161.97 | 0.00 | 0.08 | 61.97 |
| TDI Corp | ↓ 171.45 | -0.08 | 0.29 | 71.45 |

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

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
Марина Власенко

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 Мальшенко
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
Наталья Шейко +7 (495) 647-28-39
Андрей Поляков +7 (495) 789-36-22
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74

Себастьян де Толмес 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 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 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.