

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Фондовые рынки: ничего не вижу, ничего не слышу...
- Спреды по суверенным бондам и CDS сужаются синхронно
- Ажиотаж в корпоративных евробондах
- Газпром не щедр

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спрос на качество
- Любовь к банкам
- Минфин доразместит **ОФЗ 25064**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Проблем с ликвидностью нет и не ожидается

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Синтерра планирует выкупить оставшуюся долю в МТТ
- ГАЗ оптимизирует затраты
- УРСА Банк снова выкупает евробонды на EUR100 млн., предложение истекает 23 апреля (Reuters)
- ЛУКОЙЛ погашает полугодовой кредит размером EUR400 млн., привлеченный в ноябре 2008 г. для приобретения доли в НПК ISAB (по сообщениям компании)
- S&P снижает рейтинг МДМ-Банка с ВВ до ВВ-, прогноз «негативный»

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- В последнее время девальвационные ожидания сошли на нет, а стоимость фондирования понемногу приближается к уровню доходности качественных бумаг. Тем не менее, риски дефолтов остаются высокими, и с учетом смены характера заявлений официальных лиц на поддержку правительства, в случае чего, лучше не рассчитывать. Поэтому мы по-прежнему рекомендуем соблюдать осторожность и ограничиться приобретением коротких бумаг эмитентов первого и качественного второго эшелонов, способных самостоятельно исполнить обязательства. Достойным выбором мы считаем выпуски **Москва-46, Москва-59, РЖД-13, РусГидро**.
- На наш взгляд, ралли на рынке еврооблигаций зашло слишком далеко, с учетом сохраняющихся рисков в мировой финансовой системе. Риски болезненной коррекции возрастают. Мы рекомендуем использовать нынешний рост котировок для сокращения позиции в ликвидных еврооблигациях.

• На наш взгляд, ралли на рынке еврооблигаций зашло слишком далеко, с учетом сохраняющихся рисков в мировой финансовой системе. Риски болезненной коррекции возрастают. Мы рекомендуем использовать нынешний рост котировок для сокращения позиции в ликвидных еврооблигациях.

СЕГОДНЯ

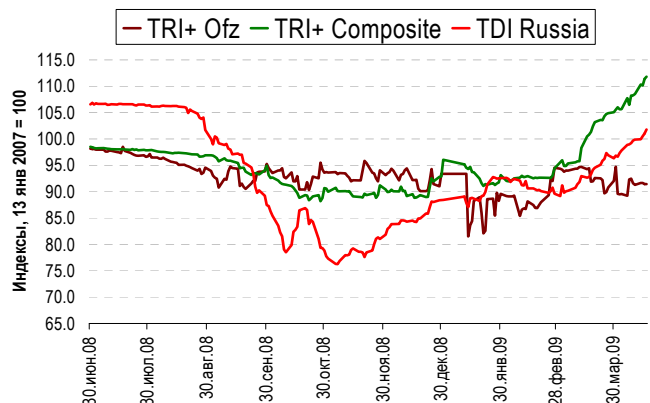
- Доразмещение **ОФЗ 25064**
- Оферта **Синергия-1**
- Погашение выпуска **Nutrinvestholding 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 472.00	-14.00	-112.58	-271.00
EMBI+ spread	↓ 553.37	-11.21	-84.48	-136.86
Russia 30 Price	↑ 99.22	+ 4/8	+5	+11 5/8
Russia 30 Spread	↓ 480.50	-12.90	-114.20	-283.30
Gazprom 13 Price	↑ 99 2/8	+1	+6 1/8	+7 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 807	-38	-216	-250
UST 10y Yield	↑ 2.83	+0.04	+0.23	+0.62
BUND 10y Yield	↑ 3.174	+0.03	+0.13	+0.22
UST 10y/2y Yield	↑ 192.7	+0	+19	+48
Mexico 33 Spread	↓ 405	-3	-65	-12
Brazil 40 Spread	↓ 373	-0	-53	-19
Turkey 34 Spread	↓ 526	-5	-106	-106
ОФЗ 46014	↑ 10.98	+0.00	-2.98	+1.33
Москва 39	↓ 15.24	-0.00	-3.13	+6.44
Мособласть 5	↓ 18.09	-0.21	-8.25	-0.58
Газпром 4	↑ 10.56	+0.10	-1.23	-1.28
Центел 4	↓ 13.63	-1.18	-0.96	-0.65
Руб / \$	↑ 33.451	+0.062	-0.970	+4.059
\$ / €	↓ 1.318	-0.004	-0.049	-0.081
Руб / €	↓ 44.265	-0.182	-0.543	2.838
NDF 6 мес.	↓ 12.630	-0.090	-1.520	-14.420
RUR Overnight	↓ 6.75	-0.3	-0.3	0.0
Корсчета	↑ 363.9	+1.30	-41.70	-505.20
Депозиты в ЦБ	↑ 316.9	+18.80	+138.10	+151.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ 95.90	+48.60	+104.40	+67.60
RTS Index	↑ 819.57	+1.70%	+17.98%	+29.70%
Dow Jones Index	↑ 8125.43	+1.19%	+9.79%	-7.42%
Nasdaq	↑ 1670.44	+2.68%	+12.60%	+5.92%
Золото	↓ 874.55	-1.63%	-8.15%	-0.56%
Нефть Urals	↓ 50.66	-0.06%	+9.35%	+21.11%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 180.79	0.82	8.80	9.34
TRIP Composite	↑ 189.72	0.37	8.19	13.37
TRIP OFZ	↑ 154.48	0.00	-1.64	-10.15
TDI Russia	↑ 162.33	1.20	12.20	27.99
TDI Ukraine	↑ 121.73	2.84	20.33	17.01
TDI Kazakhs	↓ 99.84	-2.18	4.44	-8.51
TDI Banks	↑ 162.71	0.62	15.65	34.18
TDI Corp	↑ 160.94	1.97	13.06	29.59

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 6472590
или по E-mail: sales@trust.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков

Факс +7 (495) 789-36-09
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ +7 (495) 789-36-09

Максим Бирюков
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов
Андрей Петров

Стратегический анализ

Павел Пикулев +7 (495) 786-23-48
Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 789-35-94
Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков
Дмитрий Борзых

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-90
E-mail sales@trust.ru

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Дмитрий Рябчук

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Владимир Куцев
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова +7 (495) 647-25-74

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская
Николай Порохов
Ричард Холиоук

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. 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 связанных 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 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 взысканиями, 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.