

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спреды продолжают сужаться, мы остаемся оптимистами
- **Russia 30** – продавцы доминируют, но цены стабильны
- US Treasuries: от инфляции к Payrolls, рост доходности вероятен

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Что будет после консолидации?
- Отставание High-grade не ликвидировано
- Новые А1-выпуски пока недооценены
- Магнит не заплатил за Салл

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Сбербанк «освоил» средства
- Минфин публикует детали трехлетнего бюджета

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ФСФР отказала НКХ в допэмиссии акций
- Казаньоргсинтез может быть продан Газпрому?
- У кредиторов Евросети может появиться незапланированная оферта
- Х5 не отказывается выпуска облигаций
- Банк «Возрождение»: отчетность за 2006 г. по МСФО

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Gazprombank 15** – спред к **VTB 35 (put)** серьезно расширился из-за размещения FRN – справедливое значение спреда – 50-60 бп
- Покупать **CLN Irkut**. После повышения на 3 ступени рейтинг от Moody's на ступень выше, чем у АЛРОСЫ. Справедливый спред к **Alrosa** – 50-60 бп
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент переплачивает за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск торгуется с премией к **Alfa Bank 09** выше 150 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKHN 15** составляет около 50 бп
- Покупать **ЦУН-2**: премия к **Миракс-1** около 60 бп при аналогичном рейтинге
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд**. Облигации торгуются на уровне YTM 12.76%. Потенциал снижения доходности – 150-200 бп
- Покупать облигации **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к **ОФЗ** до 230-240 бп в результате создания объединенного авиадвигателестроительного холдинга Рособоронэкспорт и Системой
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 80-90 бп, тогда как справедливый - не более 50 бп
- Покупать выпуски **МОИА**, **МИА**, **МОИТК-1** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

СЕГОДНЯ

- Публикуется производственный ISM за март

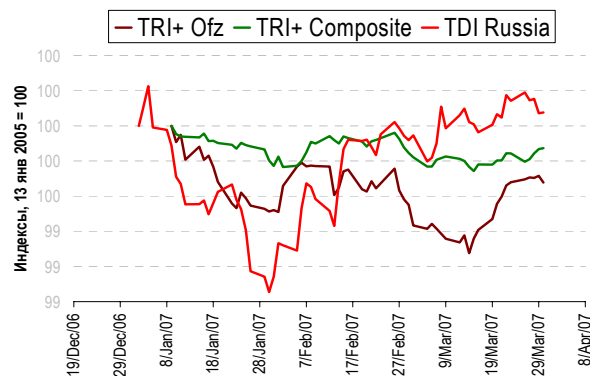
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 99	-2	-12	+3
EMBI+ Spread	↓ 166	-2	-19	-5
ML High Yield Index	↓ 176.58	-0.03	+0.52	+4.30
Russia 30 Price	↓ 113 4/8	-0	+ 1/8	+ 3/8
Russia 30 Spread	↔ 101	-	-8	+7
Gazprom 13 Price	↓ 118 4/8	-0	- 1/8	-1 2/8
Gazprom 13 Spread	↔ 134	-	-3	+27
UST 10y Yield	↑ 4.646	+0.00	+0.08	-0.06
BUND 10y Yield	↑ 4.057	+0.00	+0.10	+0.11
UST10y/2y Spread	↑ 7	+1	+15	+18
Mexico 33 Spread	↔ 139	-	-12	-3
Brazil 40 Spread	↓ 335	-1	-16	-9
Turkey 34 Spread	↓ 259	-2	-19	+10
ОФЗ 46014	↔ 6.38	-	-0.06	-0.01
Москва 39	↔ 6.55	-0.02	-0.12	-0.12
Мособласть 5	↓ 6.65	-0.10	+0.07	+0.10
Газпром 5	↓ 5.16	-0.20	-0.80	-0.96
Центел 4	↓ 6.65	-0.10	+0.07	+0.10
Руб / \$	↓ 25.966	-0.040	-0.154	-0.344
\$ / EUR	↑ 1.335	+0.002	+0.013	+0.015
Руб. / EUR	↑ 34.707	+0.032	+0.156	-0.027
NDF 6 мес.	↓ 25.970	-0.030	-0.140	-0.300
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 695.20	+52.40	+270.30	+310.70
Депозиты в ЦБ	↑ 116.30	+10.60	+54.70	-81.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ +72.20	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1935.72	-0.24%	+4.18%	+7.62%
Dow Jones Index	↑ 12354.35	+0.05%	+0.70%	-0.96%
Nasdaq	↑ 2421.64	+0.16%	+0.23%	-0.06%
Золото	↑ 663.79	+2.29	-5.56	+26.99
Нефть Urals	↑ 64.79	+0.55	+7.01	+9.71

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 169.67	0.05	0.69	1.56
TRIP Composite	↑ 174.81	0.03	0.74	1.86
TRIP OFZ	↓ 161.20	-0.02	0.72	1.33
TDI Russia	↑ 160.52	0.02	0.66	1.66
TDI Ukraine	↑ 156.55	0.07	0.68	2.35
TDI Kazakhs	↑ 141.06	0.01	0.12	0.66
TDI Banks	↑ 154.79	0.06	0.76	1.74
TDI Corp	↑ 165.58	0.01	0.75	1.95

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, 2472595
или по E-mail: sales@trust.ru



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пиотр Пьеха +7 (495) 247-25-95
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 247-90-75
Факс +7 (495) 247-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко
Екатерина Семенова

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пиккулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 247-25-95
Факс +7 (495) 247-28-77
E-mail sales@trust.ru

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 247-25-92

Евгений Гарипов
Андрей Шуринов
Андрей Миронов
Роман Приходько

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 247-25-90
Наталия Шейко +7 (495) 247-28-39
Джузеппе Чикателли +7 (495) 789-35-93
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

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 исполнять либо намереваются исполнять 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 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.