

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На вторичном рынке дефицит активности сохраняется
- Начинается заседание Конституционного Суда Украины
- Treasuries – CPI в центре внимания

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Неделя будет позитивной
- Завтра – доразмещение **ОФЗ 26199**, премии не ждем
- Энергетика остается популярной

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Платежи по ЕСН не внесли заметных изменений на рынок
- Инфляция за 1-9 апреля составила 0.2%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Киевстар предлагает заплатить за изменение ковенант
- Альфа-Банк Украина: отчетность за 2006 г. МСФО
- Новые Черемушки, Юниаструм Банк: кредитные комментарии

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 АПРОСЫ. 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 **NKNH 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 12.41%. Потенциал снижения доходности – 115-165 бп
- Покупать облигации **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ до 230-240 бп в результате создания объединенного авиадвигателестроительного холдинга Рособоронэкспортом 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** офферта Мос.области

СЕГОДНЯ

- Размещение облигаций **АИЖК Алтай**, **Финансовая Компания НЧ**, **Юниаструм Банк-2**
- На биржевые торги выходят выпуски **Лебедянский-2**, **КИТ Финанс-2**, **Амурметалл-2**
- Публикуется индекс цен потребителей в США за март

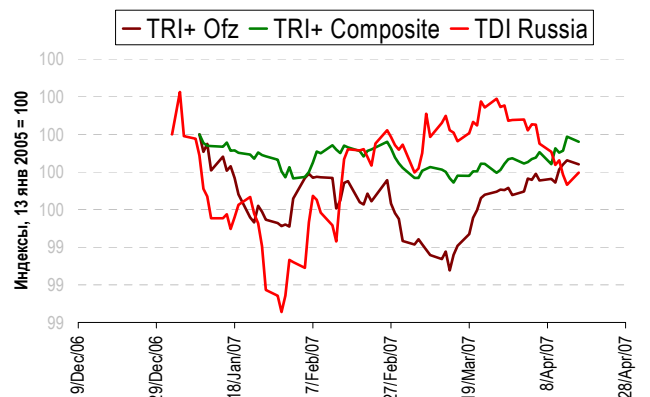
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↑ 97.00 | 1.00 | -12.00 | 1.00 |
| EMBI+ Spread | ↔ 160.00 | 0.00 | -22.00 | -9.00 |
| ML High Yield Index | ↑ 177.91 | 0.38 | 1.87 | 6.07 |
| Russia 30 Price | ↑ 113.03 | 0.14 | -0.33 | -0.19 |
| Russia 30 Spread | ↑ 98 | +1 | -14 | +4 |
| Gazprom 13 Price | ↑ 118 2/8 | + 1/8 | - 3/8 | -1 4/8 |
| Gazprom 13 Spread | ↔ 124 | - | -17 | +17 |
| UST 10y Yield | ↓ 4.737 | -0.03 | +0.19 | +0.03 |
| BUND 10y Yield | ↓ 4.207 | -0.02 | +0.30 | +0.26 |
| UST10y/2y Spread | ↔ 0 | - | +4 | +11 |
| Mexico 33 Spread | ↔ 130 | - | -15 | -11 |
| Brazil 40 Spread | ↑ 323 | +1 | -28 | -21 |
| Turkey 34 Spread | ↔ 243 | - | -34 | -6 |
| ОФЗ 46014 | ↑ 6.36 | +0.02 | -0.14 | -0.03 |
| Москва 39 | ↑ 6.53 | -0.01 | -0.14 | -0.14 |
| Мособласть 5 | ↑ 6.68 | +0.01 | -0.02 | +0.13 |
| Газпром 5 | ↑ 6.14 | +1.08 | +0.41 | +0.02 |
| Центел 4 | ↓ 7.43 | -0.04 | -0.09 | -0.35 |
| Руб / \$ | ↓ 25.793 | -0.009 | -0.241 | -0.517 |
| \$ / EUR | ↑ 1.354 | +0.000 | +0.022 | +0.033 |
| Руб. / EUR | ↑ 34.928 | +0.010 | +0.264 | +0.193 |
| NDF 6 мес. | ↑ 25.780 | +0.010 | -0.250 | -0.490 |
| RUR Overnight | ↑ 3.00 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↑ 402.70 | +6.00 | -208.80 | -126.60 |
| Депозиты в ЦБ | ↓ 711.40 | -6.70 | +639.40 | +627.60 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↑ +58.90 | n/a | n/a | n/a |
| RTS Index | ↑ 2008.42 | +0.34% | +10.27% | +4.50% |
| Dow Jones Index | ↑ 12720.46 | +0.86% | +5.04% | +2.06% |
| Nasdaq | ↑ 2518.33 | +1.06% | +6.14% | +4.27% |
| Золото | ↑ 690.35 | +0.70% | +5.66% | +8.41% |
| Нефть Urals | ↓ 63.50 | -0.02 | +0.12 | +0.15 |

TRUST Bond Indices

| | TR | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↑ 170.43 | 0.05 | 0.92 | 2.01 |
| TRIP Composite | ↑ 175.69 | 0.05 | 0.94 | 2.37 |
| TRIP OFZ | ↑ 162.02 | 0.04 | 1.07 | 1.85 |
| TDI Russia | ↑ 160.61 | 0.12 | 0.41 | 1.71 |
| TDI Ukraine | ↑ 156.34 | 0.15 | 0.36 | 2.21 |
| TDI Kazakhs | ↑ 141.30 | 0.12 | 1.36 | 0.83 |
| TDI Banks | ↑ 155.30 | 0.09 | 0.84 | 2.08 |
| TDI Corp | ↑ 165.82 | 0.13 | 0.42 | 2.10 |

TRUST Dollar and Ruble 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



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пiotр Пъеха +7 (495) 647-25-95
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 647-90-75
Факс +7 (495) 647-23-85
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 Пикулев
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) 647-25-95
Факс +7 (495) 647-28-77
E-mail sales@trust.ru

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

Евгений Гарипов
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97
Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Наталья Шейко +7 (495) 647-28-39
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74
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. 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 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. 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.