

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Кредитные страхи вновь усилились
- Аргентина и Турция в аутсайдерах
- «Газпромы» продолжают продавать
- Сами справятся...

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Конец квартала: ряд факторов поддерживает цены
- Посмотрим, насколько крепок рынок в «естественных» условиях
- АИЖК не заметило повышения рейтинга – удивительного мало
- Деньги ГУКа – добро пожаловать!

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- В пятницу участники заняли у ЦБ слишком много
- Сегодня мы ожидаем, что ставки останутся высокими

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Ренессанс Кредит: отчетность за 2007 г. по МСФО
- Группа «Агрика» накануне оферты
- АФК «Система» поделилась планами на будущее

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- 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, ЖКФБ 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

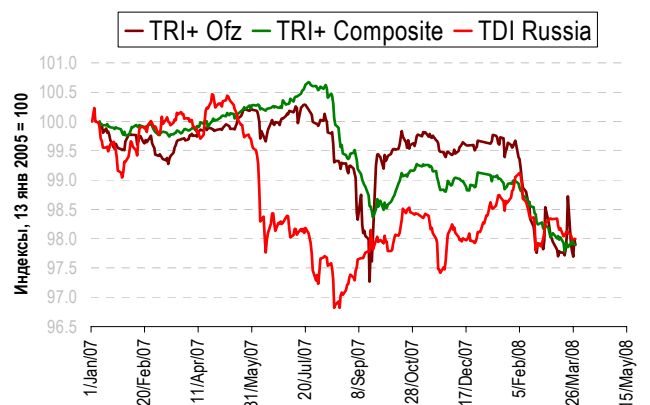
- Состоятся размещения облигаций **Атомспецконструкция**
- На биржевые торги выходят облигации **Далур**, **Тарханы**, **Ставропольэнергобт**
- Публикуется индекс CPI в Еврозоне за март
- Аукционы **UST3m**, **UST6m**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↑ 191.00 | 6.00 | 19.00 | 44.00 |
| EMBI+ Spread | ↑ 302.15 | 6.35 | 38.15 | 63.15 |
| ML High Yield Index | ↑ 173.12 | 0.03 | -0.28 | -4.09 |
| Russia 30 Price | ↓ 115.23 | -0.02 | 1.63 | 1.34 |
| Russia 30 Spread | ↑ 186 | +9 | +19 | +38 |
| Gazprom 13 Price | ↓ 112 5/8 | - 1/8 | -1 6/8 | -1 2/8 |
| Gazprom 13 Spread | ↑ 406 | +5 | +71 | +109 |
| UST 10y Yield | ↓ 3.443 | -0.09 | -0.41 | -0.58 |
| BUND 10y Yield | ↑ 3.938 | +0.01 | -0.15 | -0.36 |
| UST10y/2y Spread | ↓ 179 | -5 | -6 | +82 |
| Mexico 33 Spread | ↑ 241 | +10 | +21 | +45 |
| Brazil 40 Spread | ↑ 460 | +9 | +39 | +55 |
| Turkey 34 Spread | ↑ 420 | +17 | +73 | +121 |
| ОФЗ 46014 | ↓ 6.23 | -0.01 | -0.06 | -0.02 |
| Москва 39 | ↓ 6.72 | -0.06 | +0.07 | +0.20 |
| Мособласть 5 | ↑ 8.06 | +0.05 | +0.56 | +1.03 |
| Газпром 5 | ↑ 7.61 | +0.31 | +1.79 | +1.49 |
| Центел 4 | ↓ 9.26 | -0.24 | +0.26 | +1.45 |
| Руб / \$ | ↓ 23.489 | -0.016 | -0.602 | -1.074 |
| \$ / EUR | ↑ 1.580 | +0.002 | +0.067 | +0.120 |
| Руб. / EUR | ↑ 37.104 | +0.022 | +0.676 | +1.261 |
| NDF 6 мес. | ↓ 23.860 | -0.040 | -0.610 | -0.850 |
| RUR Overnight | ↑ 6.00 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↑ 520.4 | +30.40 | -67.50 | -143.70 |
| Депозиты в ЦБ | ↓ 132.9 | -26.90 | +6.50 | -382.70 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↓ -53.1 | -93.60 | +123.60 | -130.70 |
| RTS Index | ↑ 2049.40 | +0.95% | -2.24% | -10.53% |
| Dow Jones Index | ↓ 12216.40 | -0.70% | -3.76% | -7.90% |
| Nasdaq | ↓ 2261.18 | -0.86% | -3.93% | -14.75% |
| Золото | ↓ 931.05 | -1.71% | -2.80% | +11.68% |
| Нефть Urals | ↓ 100.13 | -0.01 | +0.05 | +0.10 |

TRUST Bond Indices

| | TR | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↑ 179.05 | 0.15 | 0.60 | 0.23 |
| TRIP Composite | ↑ 183.88 | 0.00 | 0.00 | 0.07 |
| TRIP OFZ | ↓ 170.20 | -0.08 | 0.69 | -0.18 |
| TDI Russia | ↑ 168.83 | 0.02 | 0.61 | 68.83 |
| TDI Ukraine | ↑ 164.75 | 0.01 | 0.20 | 64.75 |
| TDI Kazakhs | ↓ 139.14 | -0.19 | -1.44 | 39.14 |
| TDI Banks | ↑ 161.30 | 0.02 | -0.03 | 61.30 |
| TDI Corp | ↑ 169.97 | 0.05 | -0.37 | 69.97 |

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



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 | +7 (495) 608-20-38 | Андрей Миронов | +7 (495) 647-25-97 |
| Алексей Дёмкин, CFA | | Евгений Гарипов | |
| Виктория Кибальченко | | Андрей Шуринов | +7 (495) 647-25-97 |
| Станислав Боженко | | | |
| Марина Власенко | | Департамент клиентской торговли | |
| Стратегический анализ | +7 (495) 608-20-24 | Илья Бучковский | +7 (495) 540-95-78 |
| Павел Пикулев | | Валентина Сухорукова | +7 (495) 647-25-90 |
| Александр Щуриков | | Наталья Шейко | +7 (495) 647-28-39 |
| Денис Порывай | | Андрей Поляков | +7 (495) 789-36-22 |
| Департамент макроэкономического и количественного анализа | | Джузеппе Чикателли | +7 (495) 647-25-74 |
| Евгений Надоршин | +7 (495) 608-20-18 | Себастьян де Толмес де Принсак | |
| Тимур Семенов | +7 (495) 608-20-39 | Юлия Тонконогова | |
| Арсений Куканов | | Роберто Пеццименти | |
| Андрей Мальшенко | | Департамент РЕПО и производных инструментов | |
| Владимир Брагин | | Наталья Храброва | +7 (495) 789-36-14 |
| Выпускающая группа | +7 (495) 608-20-59 | Варвара Пономарёва | +7 (495) 789-98-29 |
| Татьяна Андриевская | | | |
| Стивен Коллинз | | | |
| Петр Макаров | | | |
| Кэролайн Мессекар | | | |
| Департамент исследований рынка акций | +7 (495) 789-36-19 | Департамент клиентской торговли акциями | |
| Александр Якубов | Дмитрий Сергеев | Ян Плесар | +7 (495) 540-96-92 |
| Андрей Клапко | Виталий Баикин | Светлана Голодинкина | +7 (495) 647-98-72 |
| Владимир Сибиряков | Дмитрий Алмакаев | Ян Чандра | |
| Тимур Салихов | Николас Роберт | 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 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.