

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Американские рынки снова в пессимизме
- Уго Чавес нашел новый объект для национализации
- Транснефть заметили?
- Халык удачно разместился

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- В фокусе – «первичка»
- Размещение ОФЗ и Москвы – почувствуйте разницу
- УРСИ разместился лучше ожиданий
- Оферта по выпуску **Банк Союз-2**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки остаются низкими
- Внеплановый рост цен в начале апреля

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Группа «Черкизово» (NR) опубликовала аудированную отчетность по US GAAP за 2007 год

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать выпуск **KazanOS 11**. Приход Газпрома в капитал КОСА становится все реальней. 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, ЖФБ 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

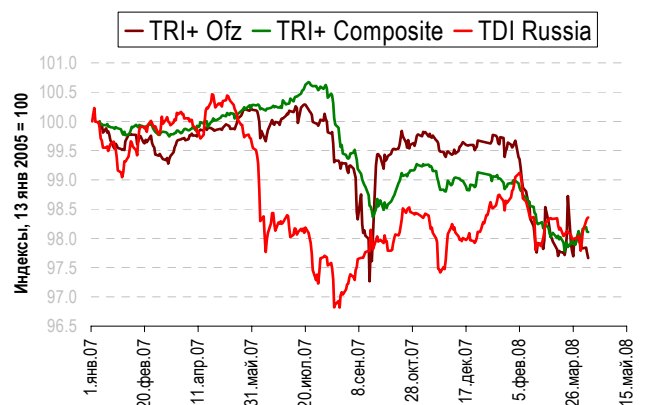
- Состоится размещение выпуска **СОРУС-2**
- Публикуется бюджет США за март
- ЕЦБ и Банк Англии примут решение по ставкам
- Аукцион **10-летних TIPS**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 188.00	14.00	-11.00	41.00
EMBI+ Spread	↑ 291.73	9.46	14.73	52.73
ML High Yield Index	↓ 175.94	-0.02	4.14	-1.26
Russia 30 Price	↓ 115.49	-0.02	0.73	1.59
Russia 30 Spread	↑ 179	+8	-13	+30
Gazprom 13 Price	↑ 113 3/8	+ 1/8	- 7/8	- 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 380	+8	-9	+82
UST 10y Yield	↓ 3.483	-0.07	+0.03	-0.54
BUND 10y Yield	↓ 4.005	-0.02	+0.28	-0.30
UST10y/2y Spread	↑ 171	+3	-26	+74
Mexico 33 Spread	↑ 229	+5	-24	+33
Brazil 40 Spread	↑ 446	+7	-20	+41
Turkey 34 Spread	↑ 404	+7	-9	+105
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	↑ 9.05	+0.09	-0.35	+1.24
Руб / \$	↓ 23.455	-0.102	-0.410	-1.109
\$ / EUR	↑ 1.583	+0.012	+0.049	+0.124
Руб. / EUR	↑ 37.132	+0.124	+0.505	+1.289
NDF 6 мес.	↓ 23.830	-0.070	-0.440	-0.880
RUR Overnight	↑ 3.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 555.8	+24.00	+44.20	-108.30
Депозиты в ЦБ	↓ 237	-16.30	+100.50	-278.60
Сальдо опер. ЦБ	↔ 61.9	-	+0.40	-15.70
RTS Index	↑ 2115.32	+1.22%	+3.16%	-7.65%
Dow Jones Index	↓ 12527.26	-0.39%	+6.70%	-5.56%
Nasdaq	↓ 2322.12	-1.13%	+7.04%	-12.45%
Золото	↑ 934.00	+2.09%	-3.99%	+12.03%
Нефть Urals	↑ 104.63	+0.02	+0.03	+0.15

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 179.65	0.00	0.88	0.57
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 170.19	-0.07	0.37	-0.19
TDI Russia	↑ 169.82	0.04	0.72	69.82
TDI Ukraine	↑ 165.88	0.13	0.94	65.88
TDI Kazakhs	↑ 139.88	0.06	-0.36	39.88
TDI Banks	↑ 161.97	0.02	0.23	61.97
TDI Corp	↑ 171.59	0.11	0.59	71.59

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 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		Наталия 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.