

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Инвесторы ждут данных по инфляции
- Рынок Emerging debt замер перед рывком?
- Активность на российском рынке сошла на нет

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рынок крепкий, несмотря на приближение даты уплаты НДС
- Русский Стандарт: сдержанная реакция на негативный прогноз
- ВТБ 24 планирует разместить ипотечные бумаги
- Новая ставка купона по выпуску **Солидарность-2**

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Платежи по ЕСН имеют все шансы пройти легко
- ФСГС подтвердила оценки роста ВВП в 2007 году

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ТМК просит инвесторов разрешения изменить ковенанту
- Энергомаш собирается продавать активы
- МТС идет в Таджикистан?

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Покупать выпуск **KazanOS 11**. Приход Газпрома в капитал КОСА становится все реальной. 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, ХКФБ 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**

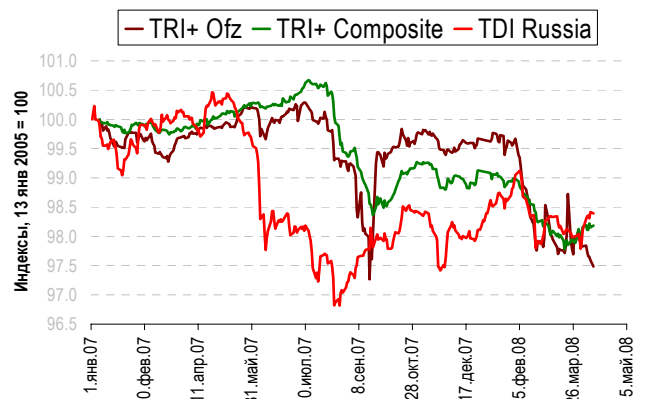
- Публикуется индекс цен производителей в США за март

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 184.00	0.00	-14.00	37.00
EMBI+ Spread	↓ 285.57	-2.11	1.57	46.57
ML High Yield Index	↓ 175.80	-0.05	5.24	-1.40
Russia 30 Price	↓ 115.58	-0.03	0.56	1.68
Russia 30 Spread	↓ 174	-4	-12	+26
Gazprom 13 Price	↓ 113 2/8	0	-3/8	-5/8
Gazprom 13 Spread	↓ 381	-2	-16	+84
UST 10y Yield	↑ 3.513	+0.04	+0.04	-0.51
BUND 10y Yield	↓ 3.908	-0.00	+0.18	-0.39
UST10y/2y Spread	↑ 175	+3	-24	+78
Mexico 33 Spread	↓ 219	-6	-29	+23
Brazil 40 Spread	↓ 439	-5	-24	+35
Turkey 34 Spread	↓ 401	-2	-11	+101
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 6.73	-0.02	-0.06	+0.21
Мособласть 5	↑ 7.77	+0.08	0.00	+0.74
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.93	-0.03	+0.29	+1.12
Руб / \$	↓ 23.455	-0.003	-0.141	-1.109
\$ / EUR	↑ 1.583	+0.002	+0.016	+0.124
Руб. / EUR	↑ 37.128	+0.039	+0.146	+1.285
NDF 6 мес.	↓ 23.790	-0.050	-0.200	-0.920
RUR Overnight	↑ 3.80	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↔ 559	-	-12.70	-105.10
Депозиты в ЦБ	↔ 181.5	-	+56.90	-334.10
Сальдо опер. ЦБ	↔ 30.7	-	+46.00	-46.90
RTS Index	↓ 2091.09	-0.99%	+1.29%	-8.71%
Dow Jones Index	↓ 12302.06	-0.19%	+2.94%	-7.26%
Nasdaq	↓ 2275.82	-0.63%	+2.86%	-14.19%
Золото	↓ 924.45	-0.09%	-7.83%	+10.89%
Нефть Urals	↑ 106.07	+0.01	+0.02	+0.16

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 179.91	0.09	0.77	0.72
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 170.08	-0.03	0.33	-0.25
TDI Russia	↑ 170.04	0.04	0.81	70.04
TDI Ukraine	↑ 166.25	0.09	1.19	66.25
TDI Kazakhs	↑ 140.37	0.07	0.34	40.37
TDI Banks	↑ 162.22	0.07	0.44	62.22
TDI Corp	↑ 171.74	0.03	0.87	71.74

**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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

<b>Департамент исследований долговых рынков</b>		<b>Департамент торговли</b>	
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	<a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>	E-mail	<a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a>
<b>Кредитный анализ</b>	+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			
<b>Стратегический анализ</b>	+7 (495) 608-20-24	<b>Департамент клиентской торговли</b>	
Павел Пикулев		Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Александр Щуриков		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Денис Порывай		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
		Себастьян де Толломес де Принсак	
		Юлия Тонконогова	
		Роберто Пеццименти	
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Арсений Куканов			
Андрей Мальшенко			
Владимир Брагин			
<b>Выпускающая группа</b>	+7 (495) 608-20-59		
Татьяна Андриевская			
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
<b>Департамент исследований рынка акций</b>	+7 (495) 789-36-19	<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
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	<b>Департамент торговли акциями</b>	
		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.