

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Данные не способствуют агрессивному снижению ставки
- Emerging debt продолжает выжидать
- Тихий день на российском рынке, идеи в банковском секторе

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок сохраняет позитивный настрой
- Во втором эшелоне банки пользуются интересом
- Новая ставка купона по выпуску **Самохвал-1**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- В день платежей по ЕСН обнаружился приток ликвидности
- Промышленное производство в марте выросло на 6.5%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Еврохим, Тристан-Ойл, Инком-Авто, Банк «Санкт-Петербург», 7 Континент: отчетность за 2007 г по МСФО
- Стройтрансгаз: комментарий к размещению
- Связь-Банк: изменения в структуре акционеров

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 рискованных 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

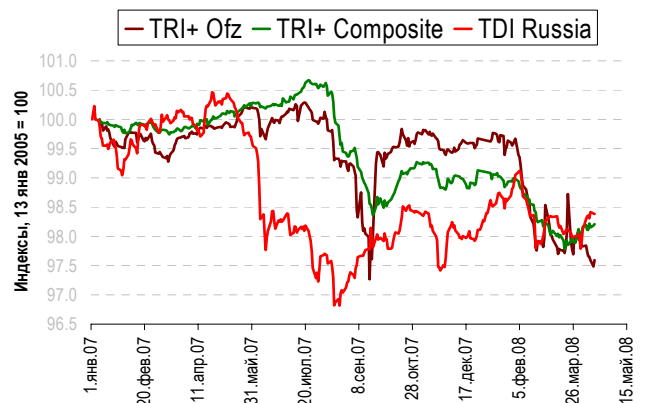
- На биржевые торги выходят облигации **Финансы А.П.И.**, **ВИА АИЖК**
- Публикуются отчеты JP Morgan, Black Rockeco
- Будут опубликованы индексы CPI в США и Еврозоне за март

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 177.00	-7.00	-21.00	30.00
EMBI+ Spread	↓ 278.58	-6.99	-5.42	39.58
ML High Yield Index	↑ 175.90	0.10	5.34	-1.30
Russia 30 Price	↓ 115.48	-0.10	0.46	1.58
Russia 30 Spread	↓ 167	-8	-20	+18
Gazprom 13 Price	↑ 113 3/8	+ 1/8	- 2/8	- 4/8
Gazprom 13 Spread	↓ 368	-13	-29	+70
UST 10y Yield	↑ 3.602	+0.09	+0.13	-0.42
BUND 10y Yield	↑ 3.964	+0.06	+0.23	-0.34
UST10y/2y Spread	↓ 173	-2	-25	+76
Mexico 33 Spread	↓ 212	-7	-36	+17
Brazil 40 Spread	↓ 431	-9	-32	+26
Turkey 34 Spread	↓ 391	-9	-20	+92
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 6.73	-0.02	-0.06	+0.21
Мособласть 5	↓ 7.62	-0.15	-0.15	+0.59
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.92	-0.01	+0.28	+1.11
Руб / \$	↑ 23.490	+0.035	-0.105	-1.073
\$ / EUR	↓ 1.579	-0.004	+0.012	+0.120
Руб. / EUR	↓ 37.090	-0.037	+0.109	+1.247
NDF 6 мес.	↑ 23.830	+0.040	-0.160	-0.880
RUR Overnight	↑ 3.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 555.3	-3.70	+43.30	-108.80
Депозиты в ЦБ	↓ 150.8	-30.70	-32.50	-364.80
Сальдо опер. ЦБ	↑ 74.2	+43.50	+4.80	-3.40
RTS Index	↑ 2113.61	+1.08%	+2.38%	-7.72%
Dow Jones Index	↑ 12362.47	+0.49%	+3.44%	-6.80%
Nasdaq	↑ 2286.04	+0.45%	+3.32%	-13.81%
Золото	↑ 927.91	+0.37%	-7.48%	+11.30%
Нефть Urals	↑ 107.60	+0.01	+0.03	+0.18

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 180.06	0.08	0.85	0.79
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 170.32	0.14	0.47	-0.12
TDI Russia	↑ 170.05	0.01	0.82	70.05
TDI Ukraine	↑ 166.46	0.13	1.32	66.46
TDI Kazakhs	↑ 140.57	0.14	0.48	40.57
TDI Banks	↑ 162.27	0.03	0.47	62.27
TDI Corp	↑ 171.87	0.07	0.94	71.87

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		Департамент клиентской торговли	
Алексей Дёмкин, CFA	+7 (495) 608-20-38	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Виктория Кибальченко		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Станислав Боженко		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Марина Власенко		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Стратегический анализ		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Павел Пикулев	+7 (495) 608-20-24	Себастьян де Толмес де Принсак	
Александр Щуриков		Юлия Тонконогова	
Денис Порывай		Роберто Пеццименти	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент РЕПО и производных инструментов	
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			
Выпускающая группа			
Татьяна Андриевская	+7 (495) 608-20-59		
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
Департамент исследований рынка акций		Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	+7 (495) 789-36-19	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Андрей Клапко	Дмитрий Сергеев	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Владимир Сибиряков	Виталий Баикин	Ян Чандра	
Тимур Салихов	Дмитрий Алмакаев	Департамент торговли акциями	
	Николас Роберт	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-1 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.