

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок базовых активов сохраняет стабильность
- Emerging debt ожидает дальнейших идей
- Котировки ликвидных российских бумаг чуть подросли
- ВымпелКом попробует разместиться без премии?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Участники склонны к неагрессивной фиксации прибыли
- О чем намекают аукционы по ОФЗ
- «Первичка»: банки и небанки – почувствуйте разницу
- Москва привлекает и размещает

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Продажи валюты активизировались
- Инфляция не желает замедляться

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Желдорипотека: кредитный комментарий перед размещением
- ТрансКапиталБанк: результаты 2007 года по МСФО
- Ведомости: Газпром собирается купить контрольный пакет ТНК-ВР за US\$20 млрд. до конца 2008 г.

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, 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

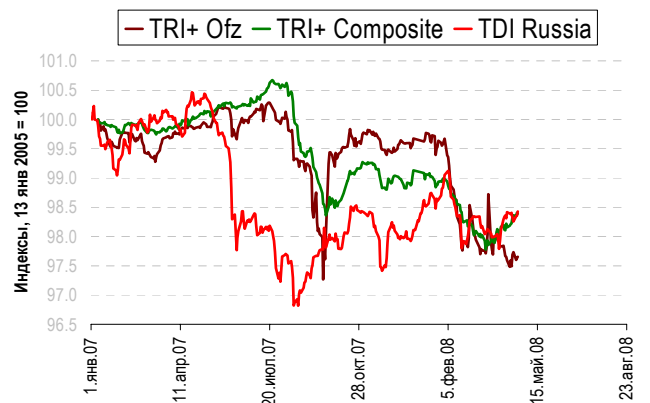
- Размещение **Желдорипотека-2**, **Новосиб. область-34014**
- Публикуется торговый баланс Еврозоны за февраль, данные по первичному рынку жилья в США за март
- Аукцион **UST5**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 167.00	-1.00	-19.00	20.00
EMBI+ Spread	↓ 271.19	-0.54	-12.81	32.19
ML High Yield Index	↑ 178.88	0.05	7.58	1.68
Russia 30 Price	↑ 114.94	0.05	-0.28	1.05
Russia 30 Spread	↓ 160	-5	-14	+11
Gazprom 13 Price	↑ 113 4/8	+0	+ 1/8	- 3/8
Gazprom 13 Spread	↓ 337	-4	-42	+40
UST 10y Yield	↑ 3.733	+0.04	+0.18	-0.29
BUND 10y Yield	↓ 4.146	-0.00	+0.39	-0.16
UST10y/2y Spread	↑ 154	+4	-21	+56
Mexico 33 Spread	↓ 213	-2	-18	+17
Brazil 40 Spread	↓ 423	-3	-26	+18
Turkey 34 Spread	↓ 369	-6	-28	+70
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.75	+0.01	-0.05	+0.23
Мособласть 5	↑ 7.56	+0.09	-0.50	+0.53
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↔ 8.84	-	-0.49	+1.03
Руб / \$	↑ 23.408	+0.090	-0.399	-1.156
\$ / EUR	↓ 1.589	-0.010	+0.047	+0.130
Руб. / EUR	↓ 37.182	-0.108	+0.465	+1.339
NDF 6 мес.	↑ 23.670	+0.100	-0.510	-1.040
RUR Overnight	↑ 3.85	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 501.7	+31.00	-21.20	-162.40
Депозиты в ЦБ	↓ 84.6	-9.30	-75.20	-431.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ 42.6	+13.70	+12.60	-35.00
RTS Index	↓ 2159.04	-0.33%	+7.90%	-5.74%
Dow Jones Index	↑ 12763.22	+0.34%	+1.71%	-3.78%
Nasdaq	↑ 2405.21	+1.19%	+3.37%	-9.32%
Золото	↓ 904.25	-1.27%	-1.21%	+8.46%
Нефть Urals	↑ 112.22	+0.00	+0.17	+0.23

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 180.82	0.02	1.20	1.22
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 170.70	0.04	0.36	0.11
TDI Russia	↑ 170.41	0.09	0.96	70.41
TDI Ukraine	↓ 166.34	-0.12	1.15	66.34
TDI Kazakhs	↓ 140.77	-0.06	0.07	40.77
TDI Banks	↑ 163.06	0.11	1.15	63.06
TDI Corp	↑ 172.99	0.13	1.62	72.99

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			
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Департамент клиентской торговли	
Павел Пикулев		Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Александр Шуриков		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Денис Порывай		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
		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 Толомес де Принсак	
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Юлия Тонконогова	
Арсений Куканов		Роберто Пеццименти	
Андрей Малышенко		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			

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. Представленная 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 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 контрагентом 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 контрагентом 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, выраженным 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.