

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рост на фондовом рынке ударил по коротким Treasuries
- Russia 30** замерла у своих максимумов, для повышения рейтинга формальных препятствий нет
- ВымпелКом: покупки без последствий?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Сонный понедельник, котировки поддерживаются ликвидностью
- ОФЗ продолжает терять привлекательность
- Москва повышает интерес к своим выпускам
- Идеи в энергетике

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ликвидность на уровне RUR800 млрд. и до налоговых платежей еще подрастет
- Новое правительство – первый шаг сделан

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Сеть аптек 36.6 начала распродавать активы
- ЛУКОЙЛ интересуется турецкими активами?
- РОСБАНК: результаты 2007 г. по МСФО

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать субординированный **URSA 11** – бонд неоправданно дешев относительно «старших» облигаций УРСА банка в долларах и евро
- Покупать выпуск **SINEK 15/12**, после повышения рейтинга Республики Татарстан и СИНЕКа до BBB- агентством Fitch спреда к выпуску **Alrosa 14** быть не должно
- Покупать облигации казахского банка «ЦентрКредит». Корейский банк Коокмин собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп
- Покупать банковские еврооблигации: **Tatfond 10** и **TransCap 10**. Некоторый потенциал в этих бумагах еще остается, даже с учетом недавнего роста
- Покупать облигации **ГЭС-2** спред к кривой Газпрома 400 бп – это слишком много
- 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-10-1**, **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** (УТР 13.12%) и **МиГ-2** (УТР 12.47%), уровни доходностей которых являются привлекательными, учитывая контроль эмитентов со стороны государства

СЕГОДНЯ

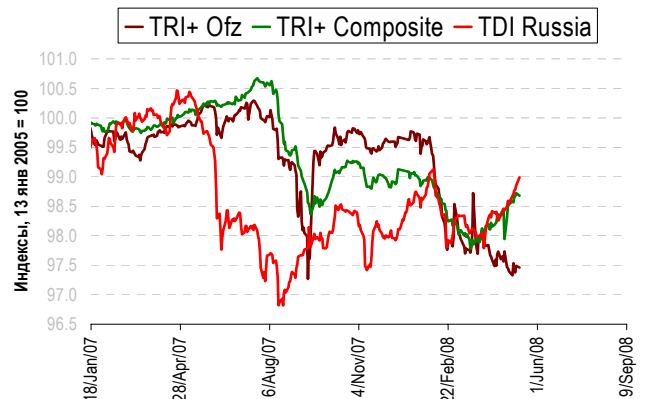
- Публикуется индекс импортных цен в США за апрель

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 153.00	-2.00	-31.00	6.00
EMBI+ Spread	↓ 266.64	-0.11	-21.04	27.64
ML High Yield Index	↑ 180.27	0.14	4.42	3.07
Russia 30 Price	↑ 115.65	0.05	0.05	1.76
Russia 30 Spread	↓ 143	-3	-35	-5
Gazprom 13 Price	↓ 114 4/8	-0	+1 2/8	+ 5/8
Gazprom 13 Spread	↓ 308	-3	-75	+11
UST 10y Yield	↑ 3.799	+0.03	+0.33	-0.23
BUND 10y Yield	↑ 4.011	+0.02	+0.10	-0.29
UST10y/2y Spread	↓ 149	-4	-24	+51
Mexico 33 Spread	↓ 205	-2	-20	+9
Brazil 40 Spread	↓ 406	-3	-39	+1
Turkey 34 Spread	↓ 373	-2	-30	+74
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 6.46	-0.10	-0.20	-0.06
Мособласть 5	↔ 7.64	-	-0.05	+0.61
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.32	-0.11	-0.64	+0.51
Руб / \$	↓ 23.690	-0.051	+0.233	-0.873
\$ / EUR	↑ 1.555	+0.007	-0.026	+0.096
Руб. / EUR	↑ 36.838	+0.084	-0.250	+0.995
NDF 6 мес.	↓ 23.880	-0.090	+0.040	-0.830
RUR Overnight	↑ 3.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 587.9	+15.50	+28.90	-76.20
Депозиты в ЦБ	↓ 212.2	-20.80	+30.70	-303.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ 81.8	+42.60	+51.10	+4.20
RTS Index	↑ 2321.14	+1.63%	+9.90%	+1.34%
Dow Jones Index	↑ 12876.31	+1.02%	+4.47%	-2.93%
Nasdaq	↑ 2488.49	+1.76%	+8.66%	-6.18%
Золото	↓ 882.68	-0.25%	-4.61%	+5.88%
Нефть Urals	↓ 117.68	-0.02	+0.12	+0.29

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 181.56	0.04	1.01	1.64
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 170.97	0.05	0.49	0.27
TDI Russia	↑ 172.02	0.09	1.20	72.02
TDI Ukraine	↑ 166.81	0.05	0.43	66.81
TDI Kazakhs	↑ 142.20	0.10	1.37	42.20
TDI Banks	↑ 165.19	0.13	1.90	65.19
TDI Corp	↑ 174.33	0.07	1.54	74.33

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
Николай Минко		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Стратегический анализ		Наталья Шейко	+7 (495) 647-28-39
Павел Пикулев	+7 (495) 608-20-24	Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Александр Щуриков		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Себастьян де Толмес де Принсак	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Юлия Тонконогова	
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Роберто Пеццименти	
Арсений Куканов		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Андрей Малышенко		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Владимир Брагин		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
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	
		Владимир Спорыньин	+7 (495) 789-36-12
		Алексей Цырульник	Илья Талашев
REUTERS: TRUST		BLOOMBERG: TIBM	
TRUSTBND/RUR1	ОФЗ	TIBM11.	Рублевые корпоративные облигации
TRUSTBND/RUR2	Субфедеральные облигации	TIBM12.	Суверенный долг и OVB3
TRUSTBND/RUR3	Телекоммуникационные облигации	TIBM13.	Корпоративный внешний долг
TRUSTBND/RUR4	Корпоративные еврооблигации	TIBM4.	Макроэкономика и денежный рынок
TRUSTBND/RUR5	Корпоративные еврооблигации	TIBM2.	Навигатор долгового рынка
TRUSTBND/EUR1	Суверенные и субфедеральные еврооблигации	TIBM3.	Анализ эмитентов
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		

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 предполагают 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 контрагентам Банка в США и предназначается только для тех 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.