

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Treasuries следуют за фондовым рынком
- Emerging debt берет паузу в росте
- На российском рынке настрой на покупку сохраняется
- Экспресс-размещение ВТБ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Поводов для пробуждения не нашлось
- **Металлсервис** объявил следующие два купона
- По-прежнему много интересных бумаг в банковском секторе

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок остается на месте

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТМК: предварительные результаты деятельности за 2007 г.
- РСХБ: отчетность по МСФО за 2007 г.

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 ВВВ- 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 – 75-125 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 грядущее вхождение компаний в государственные профильные холдинги

СЕГОДНЯ

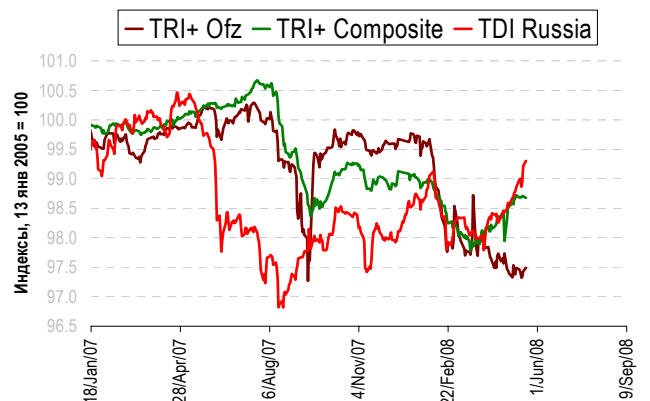
- Публикация индекса цен производителей США за апрель

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 146.00	2.00	-22.00	-1.00
EMBI+ Spread	↓ 256.04	-0.04	-8.75	17.04
ML High Yield Index	↑ 181.73	0.47	4.03	4.53
Russia 30 Price	↑ 115.71	0.03	0.88	1.81
Russia 30 Spread	↑ 139	+1	-25	-10
Gazprom 13 Price	↑ 115 1/8	+ 3/8	+1 4/8	+1 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 285	-6	-56	-12
UST 10y Yield	↓ 3.831	-0.02	+0.12	-0.19
BUND 10y Yield	↑ 4.221	+0.04	+0.09	-0.08
UST10y/2y Spread	↑ 144	+4	-14	+46
Mexico 33 Spread	↑ 200	+1	-10	+4
Brazil 40 Spread	↔ 401	-	-22	-4
Turkey 34 Spread	↑ 368	+3	-8	+69
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 6.69	-0.01	-0.05	+0.17
Мособласть 5	↑ 7.64	+0.01	+0.02	+0.61
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.40	-0.26	-0.50	+0.59
Руб / \$	↑ 23.790	+0.075	+0.300	-0.774
\$ / EUR	↓ 1.551	-0.007	-0.028	+0.092
Руб. / EUR	↓ 36.902	-0.045	-0.188	+1.059
NDF 6 мес.	↑ 24.020	+0.100	+0.190	-0.690
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 643.4	+30.00	+46.20	-20.70
Депозиты в ЦБ	↓ 151.1	-14.30	-1.10	-364.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ 42.4	+15.30	-100.10	-35.20
RTS Index	↑ 2487.92	+0.37%	+14.34%	+8.62%
Dow Jones Index	↑ 13028.16	+0.32%	+1.39%	-1.78%
Nasdaq	↓ 2516.09	-0.50%	+4.71%	-5.13%
Золото	↑ 905.20	+0.31%	-1.30%	+8.58%
Нефть Urals	↓ 118.94	-0.00	+0.09	+0.30

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 181.81	0.06	0.75	1.78
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 171.27	0.12	0.35	0.44
TDI Russia	↑ 172.80	0.15	1.68	72.80
TDI Ukraine	↑ 166.96	0.07	0.43	66.96
TDI Kazakhs	↑ 144.04	0.21	2.37	44.04
TDI Banks	↑ 165.86	0.09	2.02	65.86
TDI Corp	↑ 175.67	0.29	1.95	75.67

TRUST Dollar and Ruble 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

Телефон +7 (495) 608-22-78
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, CFA
Николай Минко

Стратегический анализ +7 (495) 608-20-24

Павел Пикулев
Владимир Брагин
Александр Щуриков

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39

Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Петр Макаров
Кэролайн Мессекар

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-95
Факс +7 (495) 647-28-77
E-mail sales@trust.ru

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Департамент клиентской торговли

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Наталья Шейко +7 (495) 647-28-39
Андрей Поляков +7 (495) 789-36-22
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74

Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова
Роберто Пеццименти

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19

Александр Якубов Дмитрий Сергеев
Андрей Клапко Виталий Баикин
Владимир Сибиряков Дмитрий Алмакаев
Тимур Салихов

Департамент клиентской торговли акциями

Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72
Ян Чандра

Департамент торговли акциями

Владимир Спорынин +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 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 связанных 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, 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.