

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Некоторые детали отчета по занятости
- Российский рынок: активность низка, интересы на покупку сохраняются

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- В конце недели оживления не произошло
- Внимание на первичный рынок
- Ближайшие оферты

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Денежный рынок: деньги недорогие, активности почти никакой
- Президент добавил еще одно «И» к четырем предыдущим

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- СУЭК и Газпром передумали создавать СП
- МБРР: итоги 2007 г. по МСФО
- Холидей: итоги деятельности за 1 квартал 2008 г.
- Нутритек накануне оферты и итоги 2007 г.
- ВБД отчитывается за 1 кв. 2008 г. по US GAAP

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Покупать **RusAgr 18** против продажи **RusAgr 17**. Спред между ними не должен превышать 5 бп
- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- 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 **Promsvyaz 18**, выпуск торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 10** – спред к бондам российского Альфа-Банка слишком широк
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 700 бп к РЖД (материнской компании), чересчур велик
- Покупать облигации **ДГК**. Спред к **ЯкутскЭнерго-2** должен исчезнуть
- Покупать облигации **ГЭС-2**. Хотя спред к кривой Газпрома сузился до 270 бп, остается потенциал сужения еще на 50 бп
- Покупать **Амурметалл-1** и **Амурметалл-3**. Потенциал сужения спреда к выпуску **Белон-1** – 50-100 бп
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ТГК-10-2**, **ВБД-3** и **АФК Система**
- Покупать **Ленэнерго-3**, спред к кривой **ФСК** составляет 290 бп, что слишком много
- Покупать **МиГ-2** (УТР 10.91%), доходность слишком высока для компании, которая войдет в ОАК

**СЕГОДНЯ**

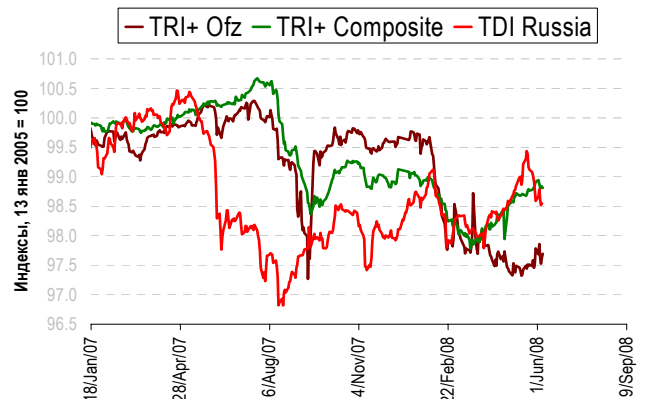
- Состоится размещение **РИАТО**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 159.00	11.00	5.00	12.00
EMBI+ Spread	↑ 254.02	10.14	-9.88	15.02
ML High Yield Index	↔ 181.73	0.00	2.37	4.53
Russia 30 Price	↑ 113.79	0.01	-1.38	-0.10
Russia 30 Spread	↑ 154	+12	+9	+5
Gazprom 13 Price	↑ 114 3/8	+0	+ 2/8	+ 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 290	+13	-21	-8
UST 10y Yield	↓ 3.925	-0.12	+0.08	-0.10
BUND 10y Yield	↓ 4.417	-0.05	+0.24	+0.12
UST10y/2y Spread	↔ 153	-	-1	+56
Mexico 33 Spread	↑ 198	+10	-3	+2
Brazil 40 Spread	↑ 401	+13	-2	-4
Turkey 34 Spread	↑ 377	+17	+14	+78
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.62	+0.04	+0.16	+0.10
Мособласть 5	↑ 7.65	+0.01	+0.07	+0.62
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.17	+0.06	-0.27	+0.36
Руб / \$	↓ 23.538	-0.137	-0.133	-1.026
\$ / EUR	↑ 1.578	+0.019	+0.020	+0.118
Руб. / EUR	↑ 37.131	+0.224	+0.258	+1.288
NDF 6 мес.	↓ 23.719	-0.157	-0.232	-0.992
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 556	+33.40	-16.40	-108.10
Депозиты в ЦБ	↓ 402.7	-20.60	+169.70	-112.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ 110	+11.10	+70.80	+32.40
RTS Index	↑ 2377.91	+1.11%	+11.82%	+3.82%
Dow Jones Index	↓ 12209.81	-3.13%	-4.85%	-7.95%
Nasdaq	↓ 2474.56	-2.96%	+2.00%	-6.70%
Золото	↑ 902.25	+2.67%	+3.86%	+8.22%
Нефть Urals	↑ 132.62	+0.08	+0.13	+0.45

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 182.62	0.00	0.63	2.23
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 172.27	0.09	0.81	1.03
TDI Russia	↑ 172.09	0.05	0.35	72.09
TDI Ukraine	↑ 166.82	0.03	0.17	66.82
TDI Kazakhs	↑ 145.34	0.19	2.53	45.34
TDI Banks	↑ 166.26	0.02	0.95	66.26
TDI Corp	↑ 175.46	0.07	0.84	75.46

**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>		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
Алексей Дёмкин, CFA	+7 (495) 608-20-38	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Николай Минко		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
<b>Стратегический анализ</b>		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Павел Пикулев	+7 (495) 608-20-24	Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Александр Щуриков		Себастьян де Толмес де Принсак	
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		Юлия Тонконогова	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Роберто Пеццименти	
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Арсений Куканов		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Андрей Малышенко		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
<b>Выпускающая группа</b>			
Татьяна Андриевская	+7 (495) 608-20-59		
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
<b>Департамент исследований рынка акций</b>		<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
Александр Якубов	+7 (495) 789-36-19	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко	Дмитрий Сергеев	Адам Бринкли-Сванберг	+7 (495) 540-69-84
Владимир Сибиряков	Виталий Баикин	Ян Чандра	+7 (495) 789-36-12
Тимур Салихов	Дмитрий Алмакаев	<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 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. 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. Иностранные 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, 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.