

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Финансовый сектор опять беспокоит инвесторов
- На российском рынке – без активности
- Первичный рынок: подвиньтесь, подвиньтесь!

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Снижение продолжается
- Вторичный рынок в забвении
- Щедрый НОМОС-БАНК
- Цена прохождения оферты растёт

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- В пятницу к вечеру деньги стоили не дороже 3.0%, Банк России продолжил пополнять корсчета и депозиты кредитных организаций

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Генерирующая компания: кредитный комментарий к размещению
- ОГК-6: отчетность по МСФО за 2007 г.
- Группа «Энергомаш» размещает 10.5% акций на US\$300 млн.
- УРСА Банк подвел итоги 1 квартала 2008 г.

## 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 250 бп, остается потенциал сужения еще на 50 бп
- Покупать **Амурметалл-1** и **Амурметалл-3**. Потенциал сужения спреда к выпуску **Белон-1** – около 50 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

## СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Промсвязьбанк-6**
- На биржевые торги выходят выпуски **Разгуляй-4**, **Минплита**
- Аукцион **UST3m**, **UST6m**

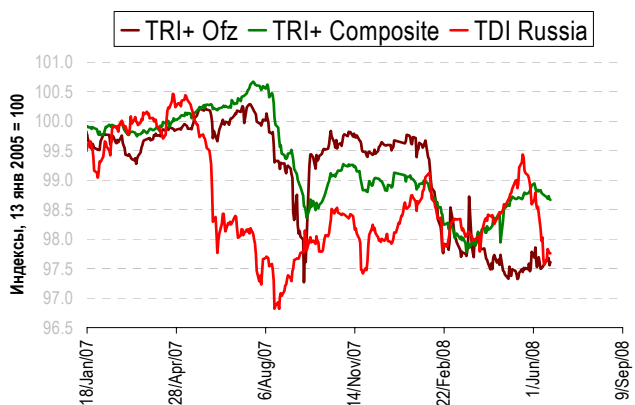
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 138.00	6.00	-8.00	-9.00
EMBI+ Spread	↑ 260.02	9.98	1.61	21.02
Russia 30 Price	↓ 113.62	-0.05	-2.05	-0.28
Russia 30 Spread	↑ 133	+4	-9	-15
Gazprom 13 Price	↓ 111 6/8	-0	-3 6/8	-2 1/8
Gazprom 13 Spread	↑ 308	+4	+30	+11
UST 10y Yield	↓ 4.146	-0.04	+0.34	+0.12
BUND 10y Yield	↓ 4.624	-0.05	+0.36	+0.32
UST10y/2y Spread	↓ 126	-2	-15	+28
Mexico 33 Spread	↑ 193	+4	-13	-3
Brazil 40 Spread	↑ 396	+5	-9	-9
Turkey 34 Spread	↑ 402	+11	+31	+103
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.66	+0.02	-0.03	+0.14
Мособласть 5	↑ 7.74	+0.07	+0.12	+0.71
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.16	-0.04	-0.23	+0.35
Руб / \$	↓ 23.559	-0.081	+0.005	-1.005
\$ / EUR	↑ 1.562	+0.010	-0.018	+0.102
Руб. / EUR	↑ 36.794	+0.111	-0.413	+0.951
NDF 6 мес.	↓ 23.816	-0.051	+0.032	-0.894
RUR Overnight	↑ 3.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 697.8	+1.00	+185.50	+33.70
Депозиты в ЦБ	↑ 329.2	+60.80	-38.30	-186.40
Сальдо опер. ЦБ	↓ 65.4	-13.70	-112.40	-12.20
RTS Index	↓ 2384.75	-0.67%	-3.37%	+4.11%
Dow Jones Index	↓ 11842.69	-1.83%	-6.02%	-10.72%
Nasdaq	↓ 2406.09	-2.27%	-1.72%	-9.28%
Золото	↑ 906.53	+0.98%	-3.03%	+8.74%
Нефть Urals	↑ 129.33	+0.02	+0.02	+0.42

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 182.75	-0.04	0.34	2.30
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 172.55	0.08	0.69	1.19
TDI Russia	↑ 171.22	0.01	-1.03	71.22
TDI Ukraine	↓ 163.77	-0.05	-1.96	63.77
TDI Kazakhs	↑ 145.15	0.14	0.41	45.15
TDI Banks	↑ 165.17	0.02	-0.49	65.17
TDI Corp	↑ 173.73	0.04	-1.35	73.73

## 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>	+7 (495) 608-20-38	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Алексей Дёмкин, CFA		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Максим Бирюков		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Николай Минко			
<b>Стратегический анализ</b>	+7 (495) 608-20-24	<b>Департамент клиентской торговли</b>	
Павел Пикулев		Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Владимир Брагин		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Александр Шуриков		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		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			
Андрей Малышенко		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
<b>Выпускающая группа</b>	+7 (495) 608-20-59	Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Татьяна Андриевская		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
<b>Департамент исследований рынка акций</b>	+7 (495) 789-36-19	<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
Александр Якубов	Дмитрий Сергеев	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко	Виталий Баикин	Адам Бринкли-Сванберг	+7 (495) 540-69-84
Владимир Сибиряков	Дмитрий Алмакаев	Ян Чандра	+7 (495) 789-36-12
Тимур Салихов			
		<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 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 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.