

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынки успокоились в конце квартала, ждем Payrolls
- Emerging debt упал слишком сильно?
- Котировки **Russia 30** чуть подросли
- ОАК разместился

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На рынке преобладают технические сделки
- ТрансКредитБанк наращивает заимствования
- БО РБК - векселя нового времени

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- День платежей по налогу на прибыль почти не сказался на ставках денежного рынка

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- S&P не доволен качеством кредитов казахских банков
- Газпром: результаты деятельности за 2007 г.
- МегаФон отчитался за 1 кв. 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 **Самарская область-5**. Спред к **МосОбл-8**, должен сузиться на 30-50 бп
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 600 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать облигации **ДГК**. Спред к **ЯкутскЭнерго-2** должен исчезнуть
- 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**

СЕГОДНЯ

- Начнутся биржевые торги облигациями **МТС-3**

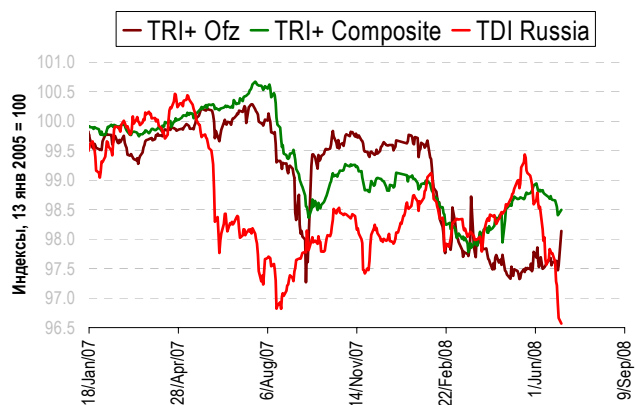
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 173.00	-1.00	27.00	26.00
EMBI+ Spread	↓ 295.36	-0.40	52.62	56.36
Russia 30 Price	↑ 112.24	0.12	-1.35	-1.65
Russia 30 Spread	↓ 167	-4	+24	+19
Gazprom 13 Price	↓ 110 7/8	- 1/8	-3 7/8	-3
Gazprom 13 Spread	↑ 350	+3	+91	+52
UST 10y Yield	↑ 3.99	+0.02	-0.07	-0.04
BUND 10y Yield	↑ 4.617	+0.10	+0.21	+0.32
UST10y/2y Spread	↑ 134	+1	-8	+36
Mexico 33 Spread	↑ 224	+2	+22	+29
Brazil 40 Spread	↓ 416	-2	+29	+11
Turkey 34 Spread	↓ 439	-3	+87	+140
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 7.16	+0.08	+0.53	+0.64
Мособласть 5	↑ 8.15	+0.11	+0.58	+1.12
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.46	+0.09	+0.20	+0.65
Руб / \$	↑ 23.459	+0.045	-0.225	-1.104
\$ / EUR	↓ 1.574	-0.005	+0.019	+0.115
Руб. / EUR	↓ 36.923	-0.042	+0.125	+1.080
NDF 6 мес.	↑ 23.617	+0.016	-0.265	-1.093
RUR Overnight	↑ 2.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 592.3	-33.10	+48.60	-71.80
Депозиты в ЦБ	↑ 369.3	+40.60	+133.60	-146.30
Сальдо опер. ЦБ	↓ 56.1	-53.20	-12.00	-21.50
RTS Index	↓ 2303.34	-0.66%	-6.36%	+0.56%
Dow Jones Index	↑ 11350.01	+0.03%	-10.19%	-14.44%
Nasdaq	↓ 2292.98	-0.98%	-9.10%	-13.55%
Золото	↓ 924.30	-0.25%	+4.26%	+10.87%
Нефть Urals	↓ 135.82	-0.00	+0.11	+0.49

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 182.48	0.25	-0.07	2.15
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 173.26	0.33	0.64	1.61
TDI Russia	↓ 169.51	-0.03	-1.42	69.51
TDI Ukraine	↓ 161.99	-0.19	-2.92	61.99
TDI Kazakhs	↓ 144.04	-0.34	-0.59	44.04
TDI Banks	↓ 164.17	-0.07	-1.13	64.17
TDI Corp	↓ 171.29	-0.22	-2.41	71.29

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
Максим Бирюков		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Николай Минко		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Стратегический анализ		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Павел Пикулев	+7 (495) 608-20-24	Себастьян де Толомес де Принсак	
Владимир Брагин		Юлия Тонконогова	
Александр Шуриков		Роберто Пеццименти	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Арсений Куканов			
Андрей Малышенко			
Выпускающая группа			
Татьяна Андриевская	+7 (495) 608-20-59		
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
Департамент исследований рынка акций		Департамент клиентской торговли акциями	
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		
		Департамент торговли акциями	
		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 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.