

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Инвесторы вновь убегают в Treasuries
- Котируются Emerging debt подросли
- Бодрый рост на российском рынке

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Первичный рынок предлагает защиту
- Минус один «джанк», минус один дефолт
- РуссНефть прерывает молчание

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка были выше привычных уровней лишь с утра

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ХКФ Банк (Ba3/B+/NR) публикует отчетность по МСФО за 1-й квартал 2008 года
- Кит Финанс, УРСИ, Транснефть: отчетность за 2007 год

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

- Состоится размещение облигаций **Волгоград-34003**, **Новые Инвестиции**, **РБК ИС-БО-05**, **СТРОЙИНДУСТРИЯ**, **ТрансКредитБанк-3**
- Банк Англии примет решение по процентным ставкам

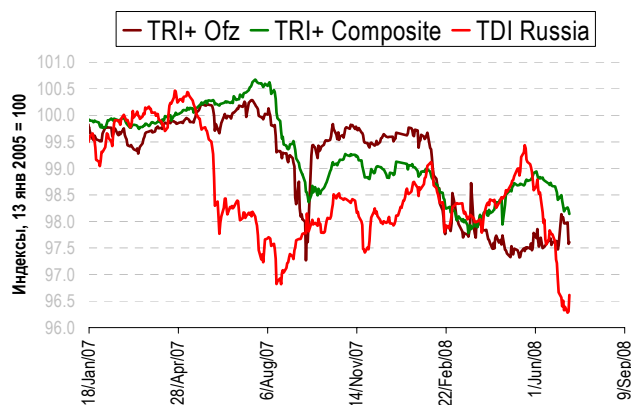
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 177.00	-6.00	17.00	30.00
EMBI+ Spread	↓ 309.21	-0.46	52.86	70.21
Russia 30 Price	↑ 112.90	0.51	-0.83	-1.00
Russia 30 Spread	↔ 174	-	+32	+26
Gazprom 13 Price	↑ 110 2/8	+ 4/8	-2 7/8	-3 5/8
Gazprom 13 Spread	↓ 391	-1	+108	+93
UST 10y Yield	↓ 3.823	-0.07	-0.22	-0.20
BUND 10y Yield	↓ 4.411	-0.00	-0.08	+0.11
UST10y/2y Spread	↑ 143	+3	+31	+45
Mexico 33 Spread	↑ 247	+2	+62	+52
Brazil 40 Spread	↑ 435	+8	+43	+30
Turkey 34 Spread	↓ 439	-6	+72	+140
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↔ 7.42	-	+1.08	+0.90
Мособласть 5	↑ 8.30	+0.17	+0.65	+1.27
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.91	-0.10	+0.79	+1.10
Руб / \$	↓ 23.443	-0.084	-0.248	-1.121
\$ / EUR	↑ 1.573	+0.007	+0.012	+0.113
Руб. / EUR	↑ 36.863	+0.017	-0.095	+1.020
NDF 6 мес.	↓ 23.615	-0.095	-0.307	-1.095
RUR Overnight	↑ 3.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 719.1	+12.40	+114.40	+55.00
Депозиты в ЦБ	↓ 377.5	-24.00	+84.80	-138.10
Сальдо опер. ЦБ	↓ 85.4	-30.90	+30.20	+7.80
RTS Index	↑ 2178.90	+0.18%	-7.59%	-4.87%
Dow Jones Index	↓ 11147.44	-2.08%	-9.23%	-15.96%
Nasdaq	↓ 2234.89	-2.60%	-9.13%	-15.74%
Золото	↑ 929.25	+1.15%	+4.33%	+11.46%
Нефть Urals	↓ 131.89	-0.00	+0.03	+0.44

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 182.16	-0.18	-0.33	1.97
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 172.66	0.06	0.40	1.26
TDI Russia	↑ 169.91	0.34	-0.95	69.91
TDI Ukraine	↑ 161.48	0.27	-2.79	61.48
TDI Kazakhs	↑ 143.39	0.38	-0.76	43.39
TDI Banks	↑ 164.35	0.25	-0.70	64.35
TDI Corp	↑ 171.06	0.36	-1.95	71.06

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	+7 (495) 608-20-38	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Алексей Дёмкин, CFA		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Максим Бирюков		Департамент клиентской торговли	
Николай Минко		Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Татьяна Днепровская		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Юрий Тулинов		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Себастьян де Толмес де Принсак	
Павел Пикулев		Юлия Тонконогова	
Владимир Брагин		Роберто Пеццименти	
Александр Щуриков		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39		
Арсений Куканов			
Андрей Малышенко			
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59		
Татьяна Андриевская			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
Департамент исследований рынка акций	+7 (495) 789-36-19	Департамент клиентской торговли акциями	
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		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 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. Представленная 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 предполагает 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 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 (включая ценные бумаги), 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.