

# НАВИГАТОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- И снова бегство в качество...
- Неделя Payrolls, снижение доходности UST в ближайшие дни может продолжиться
- Российский рынок: суворенные бумаги в выигрыше

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ОФЗ снова в центре внимания
- Пара слов о рисках «технических» займов
- На завтра запланирован аукцион по выпуску **Трансконтейнер-1**
- Новые ставки купонов по выпускам **Кедр-2** и **ЮТэйр-2**

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Рынок дождался бюджетных денег

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Renault приобрел блокпакет АВТОВАЗа
- Макромир: комментарий к размещению
- СИБУР планирует разместить облигации на RUR120 млрд.
- ЭМАльянс проведет допэмиссию объемом RUR1.6 млрд.

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации казахского банка ЦентрКредит. Корейский банк Kookmin собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп.
- Покупать еврооблигации **TNK 17** и **TNK 18**. Спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30-50 бп
- Покупать дешевые банковские выпуски: **Tatfond 10**, **CenterInvest 09**, **TransCap 10**, **Alfa Bank 12** и **Transcredit 10**.
- Покупать субординированные выпуски банков, которые отстали от роста старшего долга (senior unsecured). Потенциал сужения спреда 100 бп. Наиболее привлекательные выпуски: **Alfa 2015**, **Bank of Moscow 2015** и **2017**, **PSB 2012**, **URSA 2011**, **NOMOS 2016**.
- 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**.
- Покупать облигации **ТГК-10-2**, **ТГК-6**: «защитная» дюрация, привлекательная доходность, эмитенты выпусков интересны для стратегических инвесторов
- Мы считаем очень привлекательным выпуск **РСХБ-6**: доходность – около 9.00%, дюрация год, практически гарантированное включение в ломбардный список
- Покупать облигации **ПМЗ**, **Моторостроитель 1** и **2** и **Сатурн-3**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркута

## СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Мортон-РСО-1**
- Начнутся торги в списке A1 облигациями **СЗТ-4**
- Публикуется индекс цен потребителей в Еврозоне за февраль

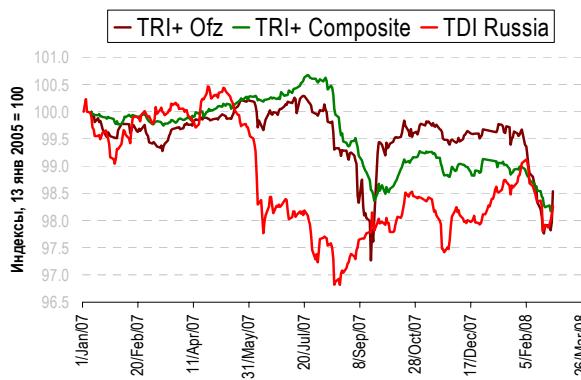
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑	194.00	10.00	29.00	47.00
EMBI+ Spread	↑	291.00	13.00	28.00	52.00
ML High Yield Index	↓	172.79	-0.54	-1.73	-4.41
Russia 30 Price	↑	114.50	0.62	-0.61	0.61
Russia 30 Spread	↑	190	+8	+22	+41
Gazprom 13 Price	↓	114 2/8	- 2/8	- 1 2/8	+ 3/8
Gazprom 13 Spread	↑	379	+24	+59	+81
UST 10y Yield	↓	3.511	-0.16	-0.16	-0.51
BUND 10y Yield	↓	3.891	-0.11	-0.13	-0.41
UST10y/2y Spread	↑	189	+4	+39	+92
Mexico 33 Spread	↑	244	+15	-4	+49
Brazil 40 Spread	↑	449	+13	+13	+44
Turkey 34 Spread	↑	389	+19	+52	+90
ОФЗ 46014	↓	6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↔	6.65	-	-0.03	+0.13
Мособласть 5	↑	7.52	+0.12	+0.61	+0.49
Газпром 5	↑	7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑	9.28	+0.28	+1.31	+1.47
Руб / \$	↑	24.014	+0.016	-0.392	-0.549
\$/ EUR	↓	1.518	-0.001	+0.032	+0.059
Руб. / EUR	↓	36.453	-0.014	+0.184	+0.610
NDF 6 мес.	↑	24.430	+0.080	-0.170	-0.280
RUR Overnight	↑	6.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑	587.9	+38.70	+92.20	-76.20
Депозиты в ЦБ	↑	126.4	+15.80	-204.60	-389.20
Сальдо опер. ЦБ	↑	-176.7	+31.60	-201.50	-254.30
RTS Index	↓	2063.94	-0.84%	+4.16%	-9.89%
Dow Jones Index	↓	12266.39	-2.51%	-1.42%	-7.53%
Nasdaq	↓	2271.48	-2.58%	-3.30%	-14.36%
Золото	↑	974.17	+0.35%	+4.82%	+16.85%
Нефть Urals	↓	97.11	-0.01	+0.07	+0.06

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	178.33	0.19	-0.58
TRIP Composite	↑	183.88	0.00	0.00
TRIP OFZ	↑	170.34	0.59	-0.47
TDI Russia	↑	168.33	0.18	0.01
TDI Ukraine	↑	164.53	0.01	0.95
TDI Kazakhs	↓	140.97	-0.17	0.65
TDI Banks	↑	161.49	0.03	0.70
TDI Corp	↓	170.65	-0.06	-0.37

## 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, СФА	+7 (495) 608-20-38	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Виктория Кибальченко		Евгений Гарипов	
Станислав Боженко		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Марина Власенко		Сергей Осмачек	
<b>Стратегический анализ</b>		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Павел Пикулев	+7 (495) 608-20-24	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Александр Щуриков		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Денис Порывай		Наталья Шейко	+7 (495) 647-28-39
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Джузеppe Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Себастьен де Толомес де Принсак	
Арсений Куканов		Юлия Тонконогова	
Андрей Малышенко		Роберто Пецименти	
Владимир Брагин		<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
<b>Выпускающая группа</b>		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Ольга Уварова	+7 (495) 608-20-59	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Стивен Коллинз		<b>Департамент торговли акциями</b>	
Петр Макаров		Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Кэролайн Мессекар		Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
<b>Департамент исследований рынка акций</b>		Ян Чандра	
Александр Якубов	+7 (495) 789-36-19	<b>Департамент торговли акциями</b>	
Андрей Клапко	Дмитрий Сергеев	Владимир Спорынин	+7 (495) 789-36-12
Владимир Сибиряков	Виталий Баикин	Алексей Цырульник	
Тимур Салихов	Дмитрий Алмакаев	Илья Талашев	
	Николас Роберт		

### 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

WEB: <http://www.trust.ru>

### BLOOMBERG: TIBM

TIBM11.	Рублевые корпоративные облигации
TIBM12.	Суверенный долг и ОВВЗ
TIBM13.	Корпоративный внешний долг
TIBM4.	Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2.	Навигатор долгового рынка
TIBM3.	Анализ эмитентов

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 критерии, а также проведения анализа информации для разных целей. Данный документ может использоваться только для информационных целей. Описание любой компании или компании, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном отчете, не предполагают полноты их описания. Утверждение относительно прошлых результатов не обязательно свидетельствует 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 намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом избежанию конфликтов интересов). Банк и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с цennыми бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в данном отчете, или цennыми бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными цennыми бумагами. Кроме того, Банк может иметь или уже имеет взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставляет 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 прямым оговоренным разрешением 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 подготавлен 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, выраженным в отчете; и (3) он не проводит операции с финансовыми инструментами компаний, анализ деятельности которых 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.