

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- И снова бегство в качество...
- Неделя Payrolls, снижение доходности UST в ближайшие дни может продолжиться
- Российский рынок: суверенные 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 пакет 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 спреда к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Мортон-PCO-1**
- Начнутся торги в списке А1 облигациями **СЗТ-4**
- Публикуется индекс цен потребителей в Еврозоне за февраль

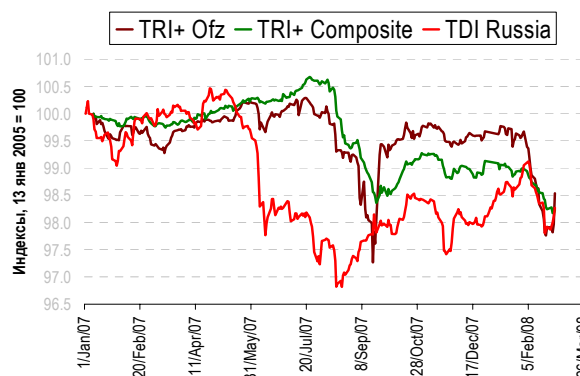
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	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	-0.17
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 170.34	0.59	-0.47	-0.10
TDI Russia	↑ 168.33	0.18	0.01	68.33
TDI Ukraine	↑ 164.53	0.01	0.95	64.53
TDI Kazakhs	↓ 140.97	-0.17	0.65	40.97
TDI Banks	↑ 161.49	0.03	0.70	61.49
TDI Corp	↓ 170.65	-0.06	-0.37	70.65

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			
Алексей Дёмкин, CFA		Андрей Миронов	
Виктория Кибальченко		Евгений Гарилов	
Станислав Божено		Андрей Шуринов	
Марина Власенко		Сергей Осмачек	
Стратегический анализ		Департамент клиентской торговли	
Павел Пикулев		Илья Бучковский	
Александр Щуриков		Валентина Сухорукова	
Денис Порывай		Наталия Шейко	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Андрей Поляков	
Евгений Надоршин		Джузеппе Чикателли	
Тимур Семенов		Себастьян де Толомес де Принсак	
Арсений Куканов		Юлия Тонконогова	
Андрей Малышенко		Роберто Пеццименти	
Владимир Брагин		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Выпускающая группа		Наталия Храброва	
Ольга Уварова		Варвара Пономарёва	
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
Департамент исследований рынка акций		Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов		Ян Плесар	
Андрей Клапко		Светлана Голодинкина	
Владимир Сибиряков		Ян Чандра	
Тимур Салихов		Департамент торговли акциями	
Дмитрий Сергеев		Владимир Спорыньин	
Виталий Баикин		Алексей Цырульник	
Дмитрий Алмаев		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

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

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 контрагентом Банка в США и предназначается только для этих лиц, которые подтверждают, что они являются основными институциональными инвесторами США, как это определено в Правилах 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 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.