

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Пасхальные каникулы на западных рынках
- Эта неделя насыщена американской статистикой

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Конец квартала приближается: угрозы и сюрпризы
- СИБУР разместил, Роснефть откладывает до лучших времен
- РСХБ-2 – ГидроОГК:** где премия за «банковский риск»?

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- К началу налоговых платежей сумма остатков приблизилась к RUR800 млрд.

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- РБК: комментарий к размещению биржевых облигаций
- Тракторные заводы готовятся к IPO
- Сатурн в преддверии оферты
- МИАН привлекает кредит на US\$41.9 млн.

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 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
- Покупать короткие бумаги **ВБД-3** и **НКНХ-4**, эмитенты которых имеют доступ к рынку синдицированных кредитов, что снижает предложение новых облигаций. Кроме того, эти бумаги включены в список РЕПО ЦБ
- Покупать облигации **Сатурн НПО-2** и **МиГ-2:** объявленные ставки купонов (12.50% и 12.00% годовых соответственно до новых годовых оферт) выглядят привлекательно

СЕГОДНЯ

- ФРС проведет аукцион TAF на US\$50 млрд.
- Аукцион **UST3m**, **UST6m**

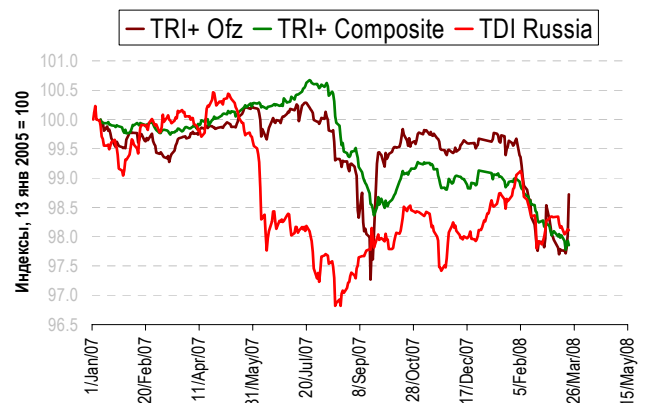
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 203.00	0.00	29.00	56.00
EMBI+ Spread	↔ 284.00	0.00	15.00	45.00
ML High Yield Index	↔ 170.53	0.00	-0.33	-6.67
Russia 30 Price	↓ 115.22	-0.06	2.30	1.33
Russia 30 Spread	↑ 197	+1	+24	+48
Gazprom 13 Price	↓ 113 2/8	-0	-1 4/8	- 5/8
Gazprom 13 Spread	↑ 407	+1	+89	+109
UST 10y Yield	↔ 3.335	-	-0.56	-0.69
BUND 10y Yield	↑ 3.762	+0.01	-0.26	-0.54
UST10y/2y Spread	↔ 174	-	-3	+76
Mexico 33 Spread	↓ 252	-3	+18	+56
Brazil 40 Spread	↔ 471	-	+41	+66
Turkey 34 Spread	↔ 420	-	+81	+121
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↔ 6.80	-	-0.11	+0.28
Мособласть 5	↑ 8.06	+0.05	+0.56	+1.03
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 9.33	-0.08	+0.63	+1.52
Руб / \$	↓ 23.794	-0.014	-0.753	-0.769
\$ / EUR	↑ 1.543	+0.000	+0.072	+0.084
Руб. / EUR	↓ 36.717	-0.016	+0.601	+0.874
NDF 6 мес.	↓ 24.200	-0.020	-0.770	-0.510
RUR Overnight	↑ 3.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 606.2	+4.80	+36.10	-57.90
Депозиты в ЦБ	↑ 174.8	+11.90	+71.00	-340.80
Сальдо опер. ЦБ	↓ 20	-36.70	+65.20	-57.60
RTS Index	↑ 1964.65	+0.92%	-2.78%	-14.23%
Dow Jones Index	↔ 12361.32	-	-0.53%	-6.81%
Nasdaq	↔ 2258.11	-	-2.96%	-14.86%
Золото	↑ 919.50	+0.99%	-2.61%	+10.29%
Нефть Urals	↔ 96.38	-	+0.02	+0.06

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 178.52	0.05	0.26	-0.07
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 171.44	0.73	1.56	0.54
TDI Russia	↑ 168.79	0.00	0.92	68.79
TDI Ukraine	↑ 164.45	0.06	0.35	64.45
TDI Kazakhs	↑ 140.91	0.22	0.17	40.91
TDI Banks	↑ 161.29	0.05	0.23	61.29
TDI Corp	↑ 170.27	0.04	0.01	70.27

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
Виктория Кибальченко		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Станислав Боженко		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Марина Власенко		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 Толмес де Принсак	
Александр Щуриков		Юлия Тонконогова	
Денис Порывай		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			
Владимир Брагин			
Выпускающая группа			
Татьяна Андриевская	+7 (495) 608-20-59		
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
Департамент исследований рынка акций		Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	+7 (495) 789-36-19	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Андрей Клапко	Дмитрий Сергеев	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Владимир Сибиряков	Виталий Баикин	Ян Чандра	
Тимур Салихов	Дмитрий Алмакаев		
	Николас Роберт	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 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. 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 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. 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 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.