

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Чуть больше осторожности в динамике торгов на мировых рынках
- Неглубокая коррекция в российских евробондах
- Агентство S&P поощрило Януковича

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Скупают всё
- Минфин доразместит RUB6.0 млрд. **ОФЗ 25073**
- Ориентир Евраза – 9.50-10.00%
- Газпром нефть собирается занять RUB50.0 млрд.

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Чистая ликвидная позиция продолжает обновлять максимумы
- Бюджет: после профицитного января в феврале образовался дефицит

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Миракс рефинансирует часть долгов Альфа-Банка и ждет поддержки от госбанков
- Алроса расширяет сотрудничество с Индией; новость умеренно позитивна для кредитного качества компании и нейтральна для ее евробонда
- Виктория отказывается от IPO в пользу продажи 30% акций финансовому инвестору (Ведомости). Новость нейтральна для облигаций

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Среди рублевых облигаций первого эшелона в данный момент неплохо смотрятся длинные выпуски **АИЖК-10** и **АИЖК-11**, доходность которых предлагает сейчас премию около 100 бп. к бумагам Москвы. Из более рискованных бумаг рекомендуем обратить внимание на выпуск **ЛСР-2**, предлагающий одну из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка. Тем же, для кого ломбардный список не является критическим, советуем взглянуть на **Интегра-2**.
- Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке, особенно **Gazprom 18**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15**, и **NovPort 12**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, а также бонд **Tatfondbank 12** с купоном 12.00% и субординированный выпуск **Promsvyaz-bank 15**. На рынке Казахстана нам нравятся выпуски **ККВ 13** и **КТЗ 11**.

**СЕГОДНЯ**

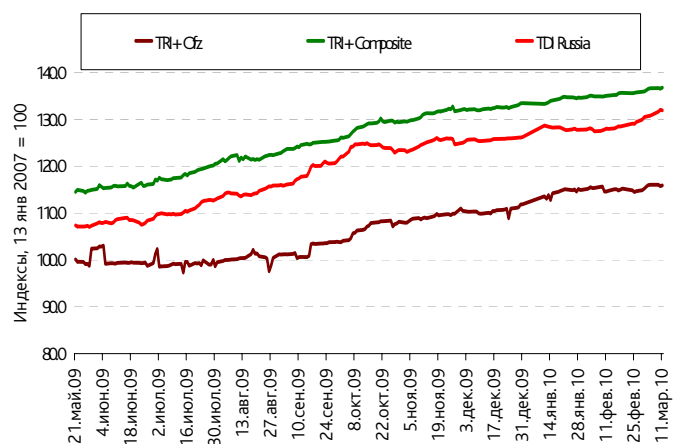
- Публикация данных по оборотам розничной торговли в США за февраль
- Размещение **ОБР-13**
- Начало торгов облигациями **Восточный экспресс БО-1**
- Оферты **Градострой-Инвест-1**, **Трансконтейнер-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 164.00	-2.00	-34.00	-24.00
EMBI+ spread	↓ 258.20	-1.27	-38.54	-15.56
Russia 30 Price	↓ 115.35	- 1/8	+2 5/8	+2 4/8
Russia 30 Spread	↑ 124.10	+0.10	-43.60	-30.10
Russia 5Y CDS	↓ 133.88	-0.78	-57.35	-48.95
UST 10y Yield	↑ 3.729	+0.02	+0.02	-0.11
BUND 10y Yield	↑ 3.177	+0.02	-0.06	-0.21
UST 10y/2y Yield	↓ 277.7	-3	-7	+8
Mexico 33 Spread	↑ 228	+0	-32	-11
Brazil 40 Spread	↑ 152	+2	-40	-2
Turkey 34 Spread	↓ 292	-0	-15	+10
ОФЗ 26199	↓ 6.19	-0.28	-0.84	-1.62
Москва 50	↓ 6.79	-0.22	-1.03	-1.81
Мособласть 8	↓ 10.84	-0.44	-1.93	+0.05
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 6.42	-0.34	-0.88	-1.55
Руб / \$	↓ 29.725	-0.025	-0.521	-0.460
\$ / EUR	↑ 1.368	+0.002	-0.000	-0.065
Руб / EUR	↓ 40.337	-0.150	-1.318	-3.124
NDF 1 год	↔ 4.550	0.000	-1.480	-1.540
RUR Overnight	↑ 2.25	+0.3	-1.5	+1.8
Корсчета	↓ 576.6	-12.90	+138.70	-257.50
Депозиты в ЦБ	↑ 626.8	+116.80	+93.50	+186.50
Сальдо опер. ЦБ	↓ 51.40	-30.32	-10.30	+120.30
RTS Index	↑ 1507.60	+0.44%	+7.58%	+4.36%
Dow Jones Index	↑ 10611.84	+0.42%	+4.61%	+1.76%
Nasdaq	↑ 2368.46	+0.40%	+8.77%	+4.38%
Золото	↑ 1109.73	+0.05%	+1.86%	+1.13%
Нефть Urals	↑ 77.29	+0.04%	+8.22%	+0.95%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 226.93	0.85	5.80	10.43
TRIP Composite	↑ 234.80	0.35	3.00	5.73
TRIP OFZ	↑ 184.17	0.23	2.06	6.46
TDI Russia	↓ 206.78	-0.14	6.13	8.88
TDI Ukraine	↑ 197.04	1.16	12.75	25.31
TDI Kazakhs	↑ 161.46	0.48	7.30	13.24
TDI Banks	↑ 207.18	0.01	5.15	7.95
TDI Corp	↓ 214.69	-0.22	7.72	11.44

**TRUST Dollar and Rouble Bond Indices**




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ  
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»  
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ  
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА «ТРАСТ»  
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 6472590  
или по E-mail: [sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### Клиентские продажи

Себастьян де Принсак +7 (495) 647-25-74  
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39  
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39

[sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)

### ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46  
Мария Помельникова

#### Департамент кредитного анализа +7 (495) 789-36-09

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская  
Владислав Сидоров Сергей Гончаров

#### Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09  
Николай Порохов [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)  
Ричард Холиоук

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ +7 (495) 647-25-98

#### Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58  
Дмитрий Рябчук +7 (495) 647-25-97

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН +7 (495) 789-35-94  
ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ +7 (495) 786-23-48

#### Департамент количественного анализа и информационного развития

Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40  
Андрей Малышенко  
Вадим Закройщиков  
Дмитрий Пуш

## 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](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 НБ «ТРАСТ» (ОАО) («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. 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 контрагентам 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 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 долгового рынка, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.