

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Все выросло!
- Грецию опять «обламывают»
- Доходность Treasuries снижается после данных по PPI
- Бурный рост на рынке российских евробондов

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рубль, промппроизводство и инфляция вернули спрос на бонды
- ОБР снова годится для carry trade
- Москва и ОФЗ: спрос большой, размещения ниже рынка
- ВТБ закрыл книгу на купоне 7.60%

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Банки готовятся к аукциону ОБР, рубль стремительно укрепляется
- Рост промышленного производства гораздо ниже ожиданий

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Казахстанский БТА Банк пересматривает в сторону понижения основные параметры реструктуризации долгов
- Казаньоргсинтез выкупил половину выпуска евробонда **KOS 11** в рамках процесса реструктуризации
- Башнефть рассматривает возможность привлечения кредитов на USD2.0 млрд.
- СопосоPhillips рассматривает возможность продажи половины своей доли в Лукойле (Ведомости), новость нейтральна для кредитного качества российской компании

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%. На рынке Казахстана нам нравятся выпуски **ККВ 13** и **КТЗ 11**.

СЕГОДНЯ

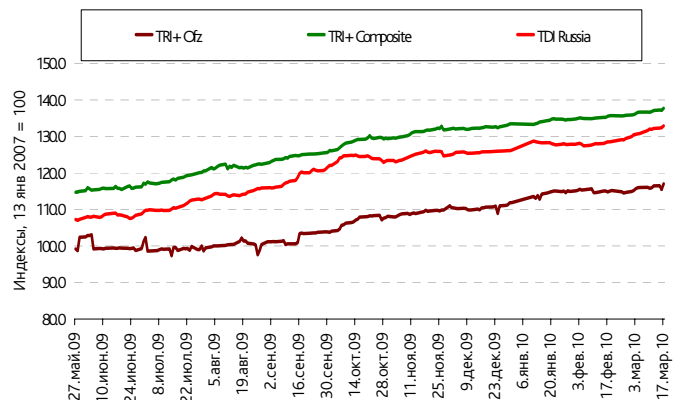
- Данные по потребительской инфляции США за февраль
- Размещение **ОБР-13**
- Оферты: **ТГК-1**, **УРСИ-7**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 164.00	-4.00	-30.00	-24.00
EMBI+ spread	↓ 259.71	-3.56	-36.49	-14.05
Russia 30 Price	↑ 115.95	+ 3/8	+3	+3
Russia 30 Spread	↓ 124.00	-3.60	-38.30	-30.20
Russia 5Y CDS	↓ 129.12	-3.17	-63.56	-53.71
UST 10y Yield	↓ 3.638	-0.02	-0.09	-0.20
BUND 10y Yield	↓ 3.11	-0.03	-0.08	-0.28
UST 10y/2y Yield	↓ 272.7	-1	-16	+3
Mexico 33 Spread	↔ 228	-	-34	-11
Brazil 40 Spread	↓ 150	-1	-33	-3
Turkey 34 Spread	↓ 301	-1	-5	+19
ОФЗ 26199	↓ 6.13	-0.14	-0.83	-1.68
Москва 50	↓ 6.44	-0.12	-1.24	-2.15
Мособласть 8	↓ 9.78	-0.86	-1.59	-1.00
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 6.01	-0.33	-1.24	-1.95
Руб / \$	↑ 29.424	+0.089	-0.693	-0.761
\$ / EUR	↓ 1.374	-0.003	+0.013	-0.059
Руб / EUR	↓ 40.235	-0.093	-0.912	-3.226
NDF 1 год	↓ 4.450	-0.160	-1.220	-1.640
RUR Overnight	↓ 2.85	-0.2	-0.8	+2.4
Корсчета	↑ 514.2	+38.80	+2.30	-319.90
Депозиты в ЦБ	↓ 782.2	-11.30	+377.20	+341.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ 137.30	+69.60	+114.60	+206.20
RTS Index	↑ 1564.32	+1.45%	+9.60%	+8.29%
Dow Jones Index	↑ 10733.67	+0.45%	+4.12%	+2.93%
Nasdaq	↑ 2389.09	+0.47%	+7.31%	+5.29%
Золото	↓ 1123.45	-0.38%	+1.76%	+2.38%
Нефть Urals	↑ 78.28	+1.44%	+9.68%	+2.25%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 229.42	1.85	6.86	12.92
TRIP Composite	↑ 236.38	0.96	3.74	7.32
TRIP OFZ	↑ 185.96	2.47	3.57	8.24
TDI Russia	↑ 208.26	0.75	6.86	10.36
TDI Ukraine	↑ 201.77	0.72	17.09	30.04
TDI Kazakhs	↑ 163.49	1.09	9.22	15.27
TDI Banks	↑ 208.50	0.62	5.82	9.27
TDI Corp	↑ 216.59	0.93	8.59	13.34

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



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

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
Сергей Гончаров

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09
Николай Порохов 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 Правилах 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.