

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Европа показала Греции деньги
- Компании занялись восстановлением запасов
- Россия начнет роуд-шоу евробондов

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Цены рублевых облигаций подросли на внешнем оптимизме
- Газпром нефть разместились по рынку
- **АК Барс-4** предлагает купон по рынку

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки низкие, рубль тестирует бид ЦБ
- Профицит торгового баланса в феврале вырос до USD15.2 млрд.

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Интегра договаривается со Сбербанком об открытии долгосрочной кредитной линии; средства **пока не выбирались** компанией; потенциал роста котировок рублевого бонда сохраняется
- Пробизнесбанк готовит допэмиссию акций
- Moody's присвоило рейтинг «Ва3/стабильный» Дальсвязи (агентство), действие нейтрально для облигаций компании

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- С учетом того, что сужение кредитных спредов в первом эшелоне маловероятно, а риск расширения достаточно велик, мы рекомендуем пока ограничиваться выпусками Москвы и ОФЗ. Из бумаг 2 эшелона мы находим привлекательным **Якутскэнерго-2**, который эмитент вернул в рынок. Из более рискованных бумаг рекомендуем обратить внимание на выпуски **ЛСР-2**, **ЛенСпецСМУ**, предлагающие одни из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка, тем, кто не боится банковского риска – **РенКапКБ-2**. Тем же, для кого ломбардный список не является критическим, советуем взглянуть на **Интегра-2**.
- Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее привлекательными на российском рынке, с учетом очень узких спредов по второму эшелону. Особенно мы выделяем **Gazprom 19** и **Gazprom 20**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15** и **Alliance Oil 15**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, а также **Tatfondbank 12** с купоном 12.00%. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

СЕГОДНЯ

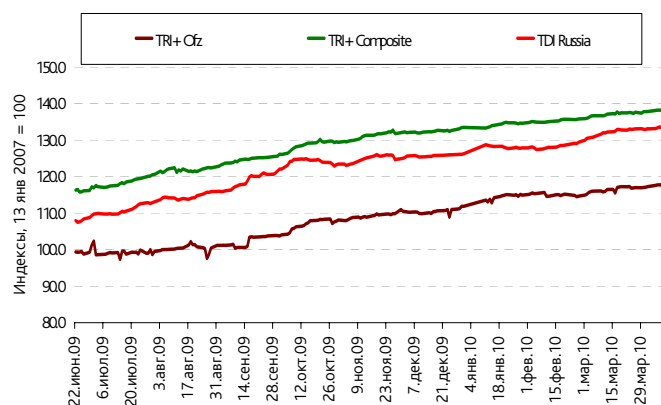
- Отчет об исполнении бюджета США за март
- Размещение **Аэрофлот БО-1,2**
- Оферты **ЕЭСК-2**, **УРСИ-8**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 142.00	-1.00	-21.00	-46.00
EMBI+ spread	↓ 241.55	-1.35	-18.14	-32.21
Russia 30 Price	↑ 115.69	+0	+ 1/8	+2 6/8
Russia 30 Spread	↓ 103.40	-3.60	-21.20	-50.80
Russia 5Y CDS	↓ 131.13	-3.81	-0.13	-51.69
UST 10y Yield	↑ 3.916	+0.03	+0.22	+0.08
BUND 10y Yield	↑ 3.164	+0.07	-0.00	-0.22
UST 10y/2y Yield	↑ 282.3	+0	+8	+13
Mexico 33 Spread	↓ 205	-8	-20	-33
Brazil 40 Spread	↓ 125	-4	-26	-29
Turkey 34 Spread	↓ 275	-6	-21	-7
ОФЗ 26199	↓ 5.66	-0.15	-0.53	-2.15
Москва 50	↑ 6.37	+0.11	-0.41	-2.22
Мособласть 8	↓ 8.68	-0.14	-2.16	-2.10
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 5.27	-0.33	-1.12	-2.69
Руб / \$	↑ 29.400	+0.106	-0.119	-0.785
\$ / EUR	↑ 1.350	+0.014	-0.027	-0.083
Руб / EUR	↓ 39.152	-0.034	-1.095	-4.308
NDF 1 год	↓ 4.000	-0.100	-0.560	-2.090
RUR Overnight	↑ 2.50	+0.1	-0.8	+2.0
Корсчета	↑ 514.1	+26.10	-65.80	-320.00
Депозиты в ЦБ	↓ 663.2	-13.10	-86.90	+222.90
Сальдо опер. ЦБ	↓ 37.20	-53.00	-134.50	+106.10
RTS Index	↑ 1631.81	+1.50%	+6.33%	+12.96%
Dow Jones Index	↑ 10997.35	+0.64%	+3.51%	+5.46%
Nasdaq	↑ 2454.05	+0.71%	+3.65%	+8.15%
Золото	↑ 1165.65	+1.24%	+5.51%	+6.23%
Нефть Urals	↓ 81.86	-0.05%	+7.27%	+6.92%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 231.34	0.05	3.65	14.83
TRIP Composite	↑ 237.20	0.06	1.92	8.14
TRIP OFZ	↓ 184.39	-2.69	-0.64	6.67
TDI Russia	↑ 209.19	0.09	2.04	11.28
TDI Ukraine	↑ 203.44	0.24	4.16	31.72
TDI Kazakhs	↑ 166.44	0.05	4.48	18.22
TDI Banks	↑ 209.59	0.01	2.23	10.37
TDI Corp	↑ 217.58	0.11	2.47	14.34

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

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ +7 (495) 647-25-98

Клиентские продажи

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

Торговые операции

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

sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН +7 (495) 789-35-94

Департамент макроэкономики и стратегии

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

Департамент количественного анализа и информационного развития

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

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

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 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 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 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 данному 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.