

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На российском рынке не слишком активная торговля, цены могут еще снизиться
- Халык запускает новый бонд
- Treasuries нашли повод для роста доходности

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Пятница 13-е – удачный день
- Газпром-8 стал еще интереснее
- Ленэнерго: возможно, лучше подождать 3-го выпуска?

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Сумма остатков на корсчетах и депозитах значительно увеличилась после валютных интервенций ЦБ

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Совет директоров X5 одобрил допэмиссию на US\$1.0 млрд.
- Highland Gold делится своими планами. Barrick Gold может увеличить свою долю до контрольной

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Gazprombank 15** – спред к **VTB 35 (put)** серьезно расширился из-за размещения FRN – справедливое значение спреда – 50-60 бп
- Покупать **CLN Irkut**. После повышения на 3 ступени рейтинг от Moody's на ступень выше, чем у АЛРОСЫ. Справедливый спред к **Alrosa** – 50-60 бп
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент переплачивает за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск торгуется с премией к **Alfa Bank 09** выше 150 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKHN 15** составляет около 50 бп
- Покупать **ЦУН-2**: премия к **Миракс-1** около 60 бп при аналогичном рейтинге
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд**. Облигации торгуются на уровне YTM 12.41%. Потенциал снижения доходности – 115-165 бп
- Покупать облигации **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ до 230-240 бп в результате создания объединенного авиадвигателестроительного холдинга Рособоронэкспортом и Системой
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 80-90 бп, тогда как справедливый - не более 50 бп
- Покупать выпуски **МОИА, МИА, МОИТК-1** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** офферта Мос.области

## СЕГОДНЯ

- Розничные продажи за март (США)
- Выплата ЕСН

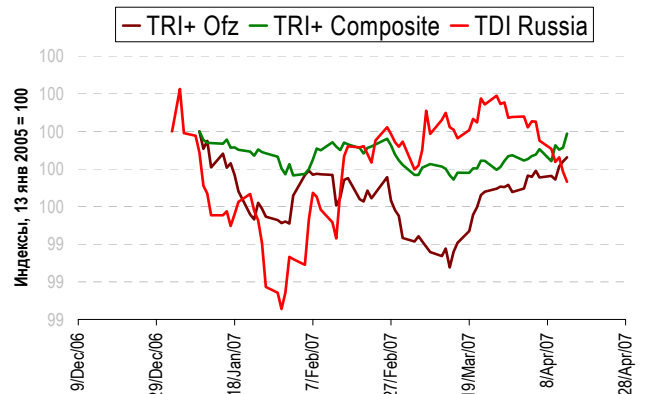
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

|                     | Value      | Δ Day   | Δ Month | Δ YTD   |
|---------------------|------------|---------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread     | ↔ 96.00    | 0.00    | -16.00  | 0.00    |
| EMBI+ Spread        | ↔ 160.00   | 0.00    | -25.00  | -9.00   |
| ML High Yield Index | ↑ 177.53   | 0.29    | 1.78    | 5.70    |
| Russia 30 Price     | ↓ 112.89   | -0.09   | -0.60   | -0.33   |
| Russia 30 Spread    | ↓ 97       | -1      | -14     | +3      |
| Gazprom 13 Price    | ↓ 118 1/8  | 0       | -5/8    | -1 5/8  |
| Gazprom 13 Spread   | ↓ 123      | -2      | -15     | +16     |
| UST 10y Yield       | ↑ 4.763    | +0.03   | +0.23   | +0.06   |
| BUND 10y Yield      | ↑ 4.231    | +0.05   | +0.35   | +0.29   |
| UST10y/2y Spread    | ↓ 0        | -1      | +2      | +11     |
| Mexico 33 Spread    | ↓ 130      | -1      | -17     | -11     |
| Brazil 40 Spread    | ↓ 323      | -3      | -30     | -22     |
| Turkey 34 Spread    | ↓ 244      | -3      | -39     | -5      |
| ОФЗ 46014           | ↔ 6.34     | -       | -0.15   | -0.05   |
| Москва 39           | ↔ 6.54     | -0.01   | -0.13   | -0.13   |
| Мособласть 5        | ↓ 6.67     | -0.03   | -0.06   | +0.12   |
| Газпром 5           | ↓ 6.14     | +1.08   | +0.41   | +0.02   |
| Центел 4            | ↑ 7.47     | +0.03   | -0.08   | -0.31   |
| Руб / \$            | ↓ 25.803   | -0.054  | -0.324  | -0.508  |
| \$ / EUR            | ↑ 1.353    | +0.005  | +0.031  | +0.033  |
| Руб. / EUR          | ↑ 34.918   | +0.058  | +0.363  | +0.183  |
| NDF 6 мес.          | ↓ 25.770   | -0.050  | -0.350  | -0.500  |
| RUR Overnight       | ↑ 3.00     | n/a     | n/a     | n/a     |
| Корсчета            | ↓ 396.70   | -1.10   | -195.90 | -172.90 |
| Депозиты в ЦБ       | ↑ 718.10   | +133.70 | +645.50 | +644.70 |
| Сальдо опер. ЦБ     | ↑ +188.50  | n/a     | n/a     | n/a     |
| RTS Index           | ↑ 2001.59  | +1.76%  | +12.51% | +4.15%  |
| Dow Jones Index     | ↑ 12612.13 | +0.47%  | +3.95%  | +1.20%  |
| Nasdaq              | ↑ 2491.94  | +0.47%  | +5.07%  | +3.17%  |
| Золото              | ↑ 685.52   | +1.39%  | +6.33%  | +7.65%  |
| Нефть Urals         | ↓ 64.74    | -0.00   | +0.11   | +0.17   |

## TRUST Bond Indices

|                 | TR       | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↑ 170.35 | 0.06  | 0.96    | 1.96  |
| TRIP Composite  | ↑ 175.61 | 0.09  | 0.96    | 2.32  |
| TRIP OFZ        | ↑ 161.96 | 0.04  | 1.21    | 1.81  |
| TDI Russia      | ↓ 160.41 | -0.03 | 0.27    | 1.58  |
| TDI Ukraine     | ↓ 156.11 | -0.01 | 0.27    | 2.06  |
| TDI Kazakhs     | ↓ 141.13 | -0.03 | 0.38    | 0.71  |
| TDI Banks       | ↑ 155.16 | 0.00  | 0.73    | 1.98  |
| TDI Corp        | ↓ 165.61 | -0.02 | 0.31    | 1.97  |

## TRUST Dollar and Ruble 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](mailto:sales@trust.ru)



## ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

### Директора

Пiotр Пъеха +7 (495) 647-25-95  
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

### Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 647-90-75  
Факс +7 (495) 647-23-85  
E-mail [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин  
Леонид Игнатьев  
Виктория Кибальченко  
Екатерина Семенова

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев  
Александр Щуриков  
Марина Власенко

### Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов  
Арсений Куканов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская  
Стивен Коллинз  
Камилла Шарафутдинова

### Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-95  
Факс +7 (495) 647-28-77  
E-mail [sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)

Петр Тер-Аванесян  
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

Евгений Гарипов  
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06  
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97  
Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

### Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90  
Наталья Шейко +7 (495) 647-28-39  
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78  
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74  
Себастьян де Толмес де Принсак  
Юлия Тонконогова

### Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14  
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

### 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 OBB3  
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 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 исполнять либо намереваются исполнять 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 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 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 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 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.