

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Коррекция EM закончилась не начавшись, но и потенциала у рынка нет
- Субординированные долги остаются очень дешевыми
- Доходность UST откорректировалась наверх, резких движений не ждем

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок немного «ослаб» перед НДС – неудивительно!
- ОФЗ: пока опасаться нечего
- Сегодня состоится размещение **Русский Стандарт-8**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Начало налоговых платежей привело к незначительному сокращению корсчетов и депозитов в ЦБ
- Март преподносит приятные сюрпризы – экономика страны динамично растет

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- PTM планирует провести IPO в мае и может привлечь более US\$200 млн.
- Сеть аптек «36.6»: новые горизонты роста

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 АПРОСЫ. 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** 60-80 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)

СЕГОДНЯ

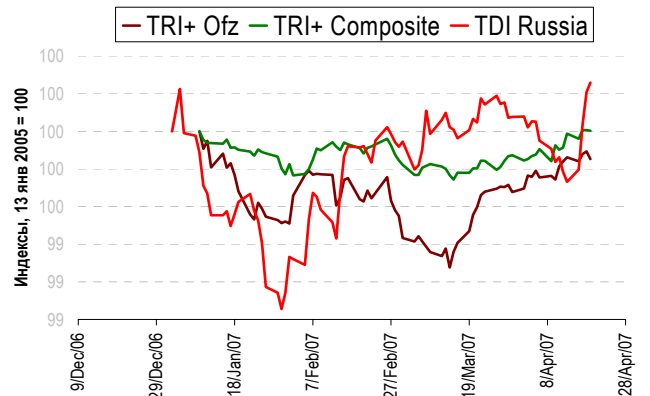
- Состоится размещение облигаций **Банк Русский Стандарт-8, ТОППРОМ ИНВЕСТ-1**
- Уплата НДС

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 95.00	-2.00	-13.00	-1.00
EMBI+ Spread	↓ 160.00	-2.00	-19.00	-9.00
ML High Yield Index	↑ 178.54	0.12	2.38	6.71
Russia 30 Price	↑ 113.80	0.12	0.24	0.58
Russia 30 Spread	↓ 95	-2	-13	+1
Gazprom 13 Price	↑ 119	+ 1/8	+ 2/8	- 7/8
Gazprom 13 Spread	↓ 120	-4	-18	+13
UST 10y Yield	↑ 4.666	+0.01	+0.12	-0.04
BUND 10y Yield	↑ 4.197	+0.04	+0.29	+0.25
UST10y/2y Spread	↑ 3	+1	+8	+14
Mexico 33 Spread	↓ 127	-2	-15	-14
Brazil 40 Spread	↓ 325	-2	-23	-20
Turkey 34 Spread	↓ 247	-2	-23	-3
ОФЗ 46014	↑ 6.32	+0.02	-0.16	-0.07
Москва 39	↑ 6.52	-	-0.14	-0.15
Мособласть 5	↑ 6.67	+0.05	-0.03	+0.12
Газпром 5	↑ 5.22	-0.87	-0.40	-0.90
Центел 4	↔ 7.37	-	-0.15	-0.41
Руб / \$	↓ 25.741	-0.021	-0.285	-0.569
\$ / EUR	↑ 1.361	+0.000	+0.029	+0.041
Руб. / EUR	↑ 35.025	+0.008	+0.367	+0.290
NDF 6 мес.	↓ 25.690	-0.010	-0.330	-0.580
RUR Overnight	↑ 2.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 466.00	+54.10	-136.30	-66.30
Депозиты в ЦБ	↓ 702.40	-24.00	+630.10	+619.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ +247.20	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1926.38	-1.97%	+5.20%	+0.23%
Dow Jones Index	↑ 12808.63	+0.04%	+4.24%	+2.77%
Nasdaq	↓ 2505.35	-0.21%	+4.03%	+3.73%
Золото	↓ 682.95	-1.03%	+3.67%	+7.25%
Нефть Urals	↓ 61.94	-0.01	+0.09	+0.12

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 170.57	0.01	0.88	2.10
TRIP Composite	↑ 175.89	0.02	0.94	2.49
TRIP OFZ	↓ 162.14	-0.02	0.91	1.93
TDI Russia	↑ 161.43	0.07	0.75	2.23
TDI Ukraine	↓ 157.04	-0.02	0.65	2.67
TDI Kazakhs	↓ 141.71	-0.01	0.92	1.13
TDI Banks	↑ 156.02	0.07	1.14	2.55
TDI Corp	↑ 166.52	0.03	0.67	2.53

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



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

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

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.