

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Доходность UST продолжила рост
- ЕМ окрепли при поддержке с рынка акций
- ЕЦБ и Банк Англии примут решения по ставкам
- Что скажут пятничные Payrolls?

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Настроение рынка немного улучшилось
- Новая «первичка» в банковском секторе
- **НКНХ-4** – хороший защитный актив
- Ставка нового купона по выпуску **МИГ-2**

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки продолжили снижение
- Инфляция в феврале составила 1.2%

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Ленэнерго: результаты 2007 г. и прогнозы до 2015 г.
- ЭйрЮнион перейдет под контроль Ростехнологий

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации казахского банка ЦентрКредит. Корейский банк Коокмин собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп.
- Покупать еврооблигации **TNK 17** и **TNK 18**. Спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30-50 бп
- Покупать дешевые банковские выпуски: **Tatfond 10**, **CenterInvest 09**, **TransCap 10**, **Alfa Bank 12** и **Transcredit 10**.
- Покупать субординированные выпуски банков, которые отстали от роста старшего долга (senior unsecured). Потенциал сужения спреда 100 бп. Наиболее привлекательные выпуски: **Alfa 2015**, **Bank of Moscow 2015** и **2017**, **PSB 2012**, **URSA 2011**, **NOMOS 2016**.
- Покупать бумаги из числа тех, которые дают наибольший спред к ставке РЕПО ЦБ и при этом имеют не слишком большую дюрацию: выпуски **УРСА Банка**, **ХКФБ**.
- Покупать облигации **ТГК-10-2**, **ТГК-6**: «защитная» дюрация, привлекательная доходность, эмитенты выпусков интересны для стратегических инвесторов
- Мы считаем очень привлекательным выпуск **РСХБ-6**: доходность - около 9.00%, дюрация год, практически гарантированное включение в ломбардный список
- Покупать облигации **ПМЗ**, **Моторостроитель 1** и **2** и **Сатурн-3**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта

## СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Градострой-Инвест**, **Финансы А.П.И.**
- На биржевые торги выходят облигации **Банк Москвы-2**
- ЕЦБ и Банк Англии примут решения по ставкам

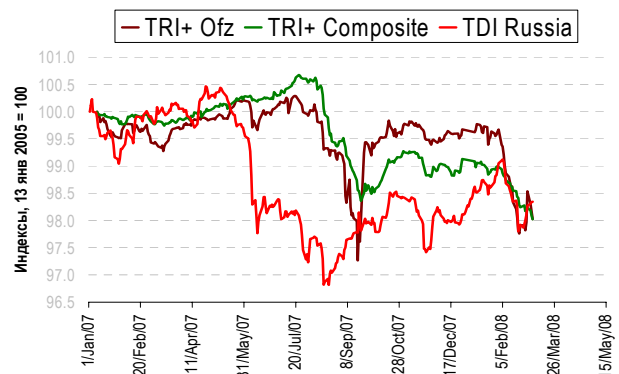
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

|                     | Value      | Δ Day  | Δ Month | Δ YTD   |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread     | ↓ 176.00   | -5.00  | 7.00    | 29.00   |
| EMBI+ Spread        | ↓ 277.00   | -7.00  | 7.00    | 38.00   |
| ML High Yield Index | ↑ 172.49   | 0.12   | -2.47   | -4.72   |
| Russia 30 Price     | ↓ 114.84   | -0.07  | -0.58   | 0.95    |
| Russia 30 Spread    | ↓ 169      | -3     | +4      | +20     |
| Gazprom 13 Price    | ↑ 114 1/8  | +0     | -1 5/8  | + 2/8   |
| Gazprom 13 Spread   | ↓ 370      | -4     | +51     | +72     |
| UST 10y Yield       | ↑ 3.67     | +0.04  | +0.02   | -0.36   |
| BUND 10y Yield      | ↑ 3.861    | +0.06  | -0.07   | -0.44   |
| UST10y/2y Spread    | ↑ 204      | +8     | +46     | +107    |
| Mexico 33 Spread    | ↓ 232      | -4     | -13     | +36     |
| Brazil 40 Spread    | ↓ 434      | -4     | -3      | +30     |
| Turkey 34 Spread    | ↓ 374      | -7     | +34     | +74     |
| ОФЗ 46014           | ↓ 6.23     | -0.01  | -0.06   | -0.02   |
| Москва 39           | ↓ 6.97     | -0.04  | +0.22   | +0.45   |
| Мособласть 5        | ↓ 7.38     | -0.09  | +0.49   | +0.35   |
| Газпром 5           | ↑ 7.61     | +0.31  | +1.79   | +1.49   |
| Центел 4            | ↓ 9.38     | -0.08  | +1.37   | +1.57   |
| Руб / \$            | ↓ 23.954   | -0.050 | -0.539  | -0.610  |
| \$ / EUR            | ↑ 1.526    | +0.005 | +0.043  | +0.067  |
| Руб. / EUR          | ↑ 36.563   | +0.039 | +0.243  | +0.720  |
| NDF 6 мес.          | ↓ 24.350   | -0.070 | -0.410  | -0.360  |
| RUR Overnight       | ↑ 3.50     | n/a    | n/a     | n/a     |
| Корсчета            | ↓ 504.2    | -57.80 | +3.90   | -159.90 |
| Депозиты в ЦБ       | ↑ 153.3    | +21.80 | -208.90 | -362.30 |
| Сальдо опер. ЦБ     | ↑ -39.7    | +1.90  | -105.80 | -117.30 |
| RTS Index           | ↑ 2042.38  | +1.16% | +1.47%  | -10.83% |
| Dow Jones Index     | ↑ 12254.99 | +0.34% | -3.01%  | -7.61%  |
| Nasdaq              | ↑ 2272.81  | +0.55% | -4.62%  | -14.31% |
| Золото              | ↑ 989.80   | +2.68% | +9.54%  | +18.72% |
| Нефть Urals         | ↑ 98.80    | +0.04  | +0.11   | +0.08   |

## TRUST Bond Indices

|                 | TR       | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↓ 177.94 | -0.04 | -0.79   | -0.39 |
| TRIP Composite  | ↑ 183.88 | 0.00  | 0.00    | 0.07  |
| TRIP OFZ        | ↓ 169.63 | -0.12 | -0.78   | -0.52 |
| TDI Russia      | ↑ 168.66 | 0.03  | -0.14   | 68.66 |
| TDI Ukraine     | ↓ 164.53 | -0.05 | 0.56    | 64.53 |
| TDI Kazakhs     | ↓ 140.46 | -0.13 | -0.24   | 40.46 |
| TDI Banks       | ↓ 161.58 | -0.01 | 0.44    | 61.58 |
| TDI Corp        | ↑ 170.84 | 0.09  | -0.68   | 70.84 |

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



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
| <b>Департамент исследований долговых рынков</b>                  |  | <b>Департамент торговли</b>                        |  |
| Телефон  | +7 (495) 608-22-78   | Телефон  | +7 (495) 647-25-95                                 |
| Факс   | +7 (495) 647-23-85   | Факс   | +7 (495) 647-28-77                                 |
| E-mail   | <a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a> | E-mail   | <a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a> |
| <b>Кредитный анализ</b>  | +7 (495) 608-20-38   | Андрей Миронов                                     | +7 (495) 647-25-97                                 |
| Алексей Дёмкин, CFA  |  | Евгений Гарипов                                    |  |
| Виктория Кибальченко   |  | Андрей Шуринов                                     | +7 (495) 647-25-97                                 |
| Станислав Боженко  |  | Сергей Осмачек                                     |  |
| Марина Власенко  |  | <b>Департамент клиентской торговли</b>             |  |
| <b>Стратегический анализ</b>                                     | +7 (495) 608-20-24   | Илья Бучковский                                    | +7 (495) 540-95-78                                 |
| Павел Пиккулев   |  | Валентина Сухорукова                               | +7 (495) 647-25-90                                 |
| Александр Щуриков  |  | Наталия Шейко                                      | +7 (495) 647-28-39                                 |
| Денис Порывай  |  | Андрей Поляков                                     | +7 (495) 789-36-22                                 |
| <b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b> |  | Джузеппе Чикателли                                 | +7 (495) 647-25-74                                 |
| Евгений Надоршин   | +7 (495) 608-20-18   | Себастьян де Толмес де Принсак                     |  |
| Тимур Семенов  | +7 (495) 608-20-39   | Юлия Тонконогова                                   |  |
| Арсений Куканов  |  | Роберто Пеццименти                                 |  |
| Андрей Малышенко   |  | <b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b> |  |
| Владимир Брагин  |  | Наталья Храброва                                   | +7 (495) 789-36-14                                 |
| <b>Выпускающая группа</b>  | +7 (495) 608-20-59   | Варвара Пономарёва                                 | +7 (495) 789-98-29                                 |
| Ольга Уварова  |  |  |  |
| Стивен Коллинз   |  |  |  |
| Петр Макаров   |  |  |  |
| Кэролайн Мессекар  |  |  |  |
| <b>Департамент исследований рынка акций</b>                      | +7 (495) 789-36-19   | <b>Департамент клиентской торговли акциями</b>     |  |
| Александр Якубов   | Дмитрий Сергеев  | Ян Плесар  | +7 (495) 540-96-92                                 |
| Андрей Клапко  | Виталий Баикин   | Светлана Голодинкина                               | +7 (495) 647-98-72                                 |
| Владимир Сибиряков   | Дмитрий Алмакаев   | Ян Чандра  |  |
| Тимур Салихов  | Николас Роберт   | <b>Департамент торговли акциями</b>                |  |
|  |  | Владимир Спорыньин                                 | +7 (495) 789-36-12                                 |
|  |  | Алексей Цырульник                                  | Илья Талашев                                       |

### 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 OVB3           |
| 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 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. 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.