

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Treasuries ложатся в дрейф?
- S&P как бы грозит снижением рейтингов Freddie и Fannie
- Неприятности Мечела отразились и на рынке еврооблигаций

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Первый эшелон снова в минусе
- ВымпелКом разместился с премией
- Еще RUR25 млрд. «первички», длинных выпусков нет

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Платежи в бюджет в конце прошедшей недели оказались очень значительными

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ХКФ Банк – пролонгация депозита от материнской компании
- Сбербанк: отчетность за 1-й квартал
- Северная Казна – комментарий к размещению
- Daimler покупает КАМАЗ

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Severstal 13** и **ТМК 11**. Эмитенты были слишком щедры при размещении, справедливая доходность этих выпусков не превышает 9.00-9.25%
- Покупать **RusAgr 18** против продажи **RusAgr 17**. Спред между ними не должен превышать 5 бп
- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- Покупать выпуск **SINEK 15/12**. После повышения рейтинга Республики Татарстан и Синека до BBB- агентством Fitch спреда к выпуску **Alrosa 14** быть не должно
- Покупать **Promsvyaz 18**, выпуск торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 10** – спред к бондам российского Альфа-Банка слишком широк
- Покупать **РБК БО-5**. Привлекательный защитный инструмент с доходностью около 10.95%
- Покупать **МРСК Урала-1**. Премия к **Тюменьэнерго-2** не должна превышать 10-20 бп
- Покупать **МНПЗ-2, ПМЗ**. После прохождения оферт доходности выпусков соответствуют новым рыночным ориентирам
- Покупать выпуск **Самарская область-5**. В отличие от других бумаг эмитента, бумага торгуется по новым ориентирам доходности
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 500 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ВТБ-6, ВБД-3** и **АФК Система**

## СЕГОДНЯ

- Оферта ЦУН ЛенСпецСМУ-2

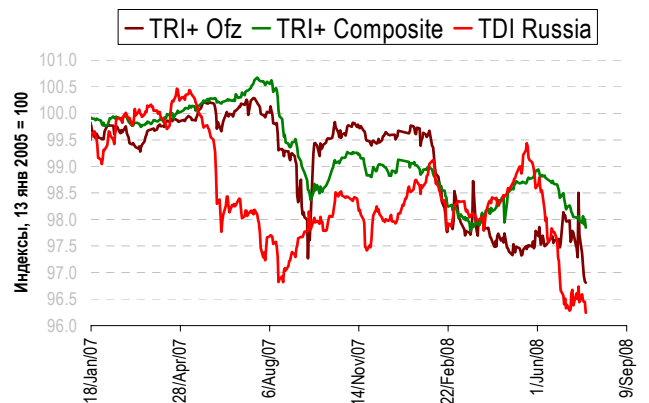
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 160.00	-10.00	10.00	13.00
EMBI+ Spread	↓ 276.27	-8.07	4.45	37.27
Russia 30 Price	↓ 112.13	-0.11	-0.40	-1.77
Russia 30 Spread	↓ 158	-7	+6	+9
Gazprom 13 Price	↓ 110 2/8	- 4/8	-1 3/8	-3 5/8
Gazprom 13 Spread	↑ 356	+2	+40	+58
UST 10y Yield	↑ 4.087	+0.08	-0.02	+0.06
BUND 10y Yield	↑ 4.602	+0.04	-0.01	+0.30
UST10y/2y Spread	↑ 141	+1	+12	+43
Mexico 33 Spread	↓ 225	-8	+24	+29
Brazil 40 Spread	↓ 411	-8	+9	+6
Turkey 34 Spread	↓ 373	-7	-43	+73
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 7.89	+0.09	+1.16	+1.37
Мособласть 5	↑ 8.65	+1.06	+0.91	+1.62
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.96	+0.11	+0.39	+1.15
Руб / \$	↑ 23.393	+0.007	-0.131	-1.171
\$ / EUR	↑ 1.570	+0.002	+0.003	+0.110
Руб. / EUR	↑ 36.719	+0.064	-0.128	+0.876
NDF 6 мес.	↓ 23.555	-0.007	-0.158	-1.155
RUR Overnight	↑ 3.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 443.1	-86.20	-182.30	-221.00
Депозиты в ЦБ	↓ 318.2	-78.90	-10.50	-197.40
Сальдо опер. ЦБ	↓ 117.1	-14.30	+7.80	+39.50
RTS Index	↓ 1951.29	-5.58%	-15.56%	-14.81%
Dow Jones Index	↑ 11370.69	+0.19%	-3.73%	-14.28%
Nasdaq	↑ 2310.53	+1.33%	-3.78%	-12.89%
Золото	↑ 930.00	+1.10%	+4.73%	+11.55%
Нефть Urals	↓ 120.12	-0.00	-0.07	+0.32

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 181.67	-0.20	-0.39	1.70
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 171.75	-0.01	-0.57	0.73
TDI Russia	↓ 169.82	-0.19	-0.37	69.82
TDI Ukraine	↓ 161.80	-0.17	-0.81	61.80
TDI Kazakhs	↓ 142.73	-0.27	-1.63	42.73
TDI Banks	↓ 164.70	-0.17	-0.14	64.70
TDI Corp	↓ 171.01	-0.37	-1.11	71.01

## 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

### Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 608-22-78  
Факс +7 (495) 647-23-85  
E-mail [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

**Кредитный анализ** +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, CFA  
Максим Бирюков  
Николай Минко  
Татьяна Днепровская  
Юрий Тулинов

**Стратегический анализ** +7 (495) 608-20-24

Павел Пикулев  
Владимир Брагин  
Александр Щуриков

### Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18  
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39  
Арсений Куканов  
Андрей Малышенко

**Выпускающая группа** +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская  
Петр Макаров  
Кэролайн Мессекар

### Департамент торговли

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

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

### Департамент клиентской торговли

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78  
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90  
Андрей Поляков +7 (495) 789-36-22  
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

### Департамент клиентской торговли акциями

Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72  
Адам Бринкли-Сванберг +7 (495) 540-69-84  
Ян Чандра +7 (495) 789-36-12  
Людвик Роше

### Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19

Александр Якубов Дмитрий Сергеев  
Андрей Клапко Виталий Баикин  
Владимир Сибиряков Тимур Салихов

### Департамент торговли акциями

Владимир Спорыньин +7 (495) 789-36-12  
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 ОБВЗ  
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. Представленная 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 связанных 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 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, выраженным 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.