

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Оптимисты ждали только сигнала
- ТКБ может отказаться от выпуска: кто виноват?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Российские торги прошли довольно спокойно
- Минфин готов давать премию к рынку
- СУЭК: очередной успех?
- Глобэкс: новое предложение

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка в основном стабильны. Бивалютная корзина держится около RUB34.70

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Межпромбанк: официальные условия реструктуризации евробондов
- Аэрофлот заключил сделку с Airbus на покупку 11 самолетов на сумму свыше USD1 млрд. Поставка будет производиться до 1К 2013
- Нутритек вновь переносит сроки погашения еврооблигаций – теперь до 2023 года

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евраз ХФ-1** к другим выпускам металлургов, в частности Северстали, по-прежнему слишком высоки
- В крепком третьем эшелоне по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенСпецСМУ-1** и **БО-2, Соллерс БО-2, Интегра финанс-02**
- В банковском секторе нам нравятся длинные выпуски **ВТБ БО-1,2,5; РСХБ-9, 11; АИЖК-10**; короткий **Ренкап КБ-2**
- Спреды выпусков **МКБ-8** и **СКБ БО-4** имеют перспективы сокращения на 100 бп к бумагам сравнимой дюрации
- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom WN14** и **Gazprom 19, 20**
- Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению нефтяным компаниям
- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12, Moscow bank 15N, RuAgroBank 18**
- Alfa Bank 13** недооценен к **PromSvBk 13**. Бумаги Альфа-Банка должны торговаться с дисконтом 0-50 бп, интересен также субординированный **PromSvBk 15**
- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

СЕГОДНЯ

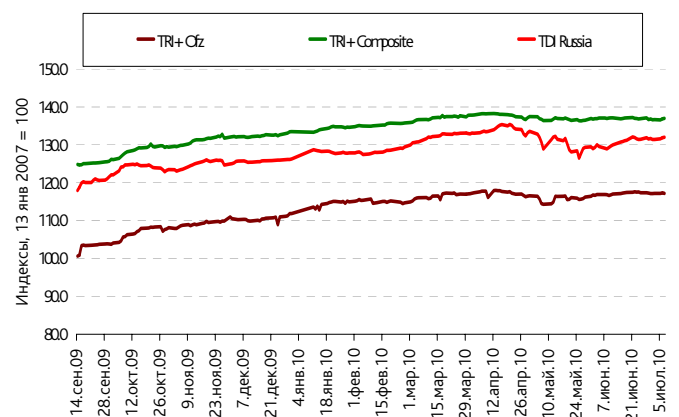
- Германия: торговый баланс, промппроизводство
- Великобритания: промппроизводство, ставка рефинансирования
- Еврозона: объявление о ставке рефинансирования
- Размещения: **Росбанк БО-2, ОБР-14**
- Оферты: **Зенит-6, Петрокоммерц-4, Х5-финанс-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓	273.00	-8.00	-4.00	85.00
EMBI+ spread	↓	327.62	-9.61	-10.75	53.86
Russia 30 Price	↑	113.23	+ 1/8	+2 2/8	+ 3/8
Russia 30 Spread	↓	226.70	-7.30	-15.50	+72.50
Russia 5Y CDS	↓	190.79	-0.98	-5.15	+7.96
UST 10y Yield	↑	2.989	+0.05	-0.20	-0.85
BUND 10y Yield	↑	2.596	+0.01	+0.03	-0.79
UST 10y/2y Yield	↑	236	+4	-10	-34
Mexico 33 Spread	↓	249	-9	-18	+10
Brazil 40 Spread	↓	173	-4	-32	+19
Turkey 34 Spread	↓	353	-8	+4	+71
ОФЗ 26199	↓	5.88	-0.22	-0.25	-1.93
Москва 50	↑	5.86	+0.13	-0.19	-2.74
Мособласть 8	↑	8.46	+0.22	-0.31	-2.32
Газпром 4	↔	7.90	-	0.00	+3.66
MTC 3	↓	7.71	-0.06	+4.67	-0.25
Py6 / \$	↔	31.112	0.000	-0.508	+0.927
\$ / EUR	↑	1.263	+0.001	+0.065	-0.169
Py6 / EUR	↑	39.102	0.072	1.269	-4.358
NDF 1 год	↓	3.910	-0.010	-0.320	-2.180
RUR Overnight	↑	2.25	+0.2	+0.2	+1.8
Корсчета	↑	600	+65.70	+120.90	-234.10
Депозиты в ЦБ	↓	691.8	-33.50	-181.80	+251.50
Сальдо опер. ЦБ	↑	249.50	+63.90	+72.70	+318.40
RTS Index	↑	1364.33	+1.26%	+2.44%	-5.56%
Dow Jones Index	↑	10018.28	+2.82%	+1.20%	-3.93%
Nasdaq	↑	2159.47	+3.13%	+0.03%	-4.83%
Золото	↑	1205.50	+0.84%	-2.08%	+9.86%
Нефть Urals	↑	72.52	+3.44%	+1.48%	-5.28%

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	235.73	0.28	3.05	19.23
TRIP Composite	↑	235.05	0.17	-0.18	5.99
TRIP OFZ	↓	186.21	-0.17	0.90	8.49
TDI Russia	↑	206.86	0.21	4.21	8.95
TDI Ukraine	↑	201.42	0.24	1.88	29.69
TDI Kazakhs	↑	168.13	0.03	4.18	19.91
TDI Banks	↑	208.79	0.08	2.45	9.56
TDI Corp	↑	214.01	0.30	5.55	10.77

TRUST Dollar and Ruble 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

Клиентские продажи

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

sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Департамент макроэкономики и стратегии

Мария Помельникова

Департамент кредитного анализа +7 (495) 789-36-09

Сергей Гончаров +7 (495) 786-23-46
Юлия Сафарбакова

Дмитрий Игумнов

+7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58

Евгений НАДОРШИН

+7 (495) 789-35-94

Департамент количественного анализа и информационного развития

Андрей Малышенко +7 (495) 789-36-09
Вадим Закройщиков
Дмитрий Пуш

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская
Николай Порохов

+7 (495) 789-36-09
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 ОВБЗ
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. 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 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 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 являющимися 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.