

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Евробонды замерли в ожидании решения ФРС
- Консолидация в **Russia 30** продолжается
- Интересные возможности концентрируются в «корпоративках»
- Рынок Treasuries неподвижен, итоги аукциона по **UST2** смешанные

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые облигации продолжили по инерции снижаться
- К ОФЗ вернулась их устойчивость
- Сибкакадембанк и Промтрактор-Финанс разместились близко к справедливым уровням

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Увеличение средств на корсчетах привело вчера к снижению ставки по МБК

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Россия и Украина договорились по цене на газ. Надолго ли?
- Самохвал: кредитный комментарий перед размещением

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **MTS 12** спред к **VimpelCom 11** – около 50 бп, может сузиться до 25 бп
- Покупать «длинные» выпуски **ВТА 14** и **ВТА 15**. Премия к кривой **ККВ** очень велика. Потенциал снижения доходности – 20-25 бп
- Покупать еврооблигации **ТМК 09**. Выпуск размещен со значительной премией и имеет потенциал сокращения спреда к бондам **Evrax 09** и **Severstal 09** 50-70 бп
- Покупать **Самарскую обл.-3** – избыточная премия к **Мособласти-6** и **Самарской обл.-2** составляет порядка 20 бп
- Покупать **РСХБ-2**, валютная премия на уровне 110 бп слишком широка. Потенциал сужения – 50 бп
- Покупать выпуски **ЮТК** (среди МРК), **ТОП-КНИГА**, **Копейка-2** в рознице, в промышленности – **Иркут-3**
- Покупать «длинные» еврооблигации Газпрома (против **Russia 30** или **UST**). Upgrade от Fitch позволит попасть в Lehman Indices. Новых выпусков мало
- Покупать выпуски **МОИА**, **МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

СЕГОДНЯ

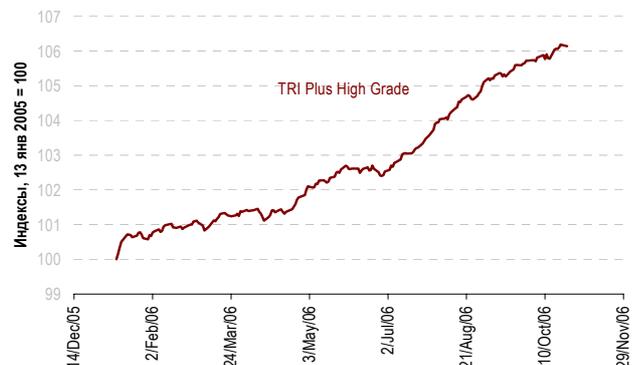
- Решение ФРС по ставкам
- Размещения: Уральский Лизинговый Центр, Самохвал и Белгородская область

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↑ 106 | +1 | -11 | -8 |
| EMBI+ Spread | ↓ 185 | -1 | -32 | -54 |
| ML High Yield Index | ↑ 165.55 | +0.03 | +1.82 | -351.33 |
| Russia 30 Price | ↓ 110 7/8 | - 1/8 | - 7/8 | -2 |
| Russia 30 Spread | ↑ 108 | +1 | -11 | -7 |
| Gazprom 13 Price | ↓ 118 1/8 | - 1/8 | - 3/8 | -2 6/8 |
| Gazprom 13 Spread | ↑ 134 | +2 | -23 | -31 |
| UST 10y Yield | ↓ 4.822 | -0.01 | +0.23 | +0.43 |
| BUND 10y Yield | ↑ 3.875 | +0.00 | +0.18 | +0.54 |
| UST10y/2y Spread | ↓ -9 | -1 | -1 | -8 |
| Mexico 33 Spread | ↔ 151 | - | -16 | -19 |
| Brazil 40 Spread | ↑ 348 | +1 | -32 | -55 |
| Turkey 34 Spread | ↑ 276 | +2 | -29 | +1 |
| ОФЗ 46014 | ↑ 6.45 | +0.01 | -0.02 | -0.21 |
| Москва 39 | ↑ 6.78 | +0.01 | +0.01 | +0.05 |
| Мособласть 5 | ↑ 6.82 | +0.03 | 0.00 | +0.21 |
| Газпром 5 | ↑ 5.60 | -0.24 | -0.22 | -0.90 |
| Центел 4 | ↓ 5.60 | -0.24 | -0.22 | -0.90 |
| Руб / \$ | ↓ 26.907 | -0.010 | +0.230 | -1.835 |
| \$ / EUR | ↑ 1.256 | +0.001 | -0.023 | +0.074 |
| Руб. / EUR | ↑ 33.795 | +0.009 | -0.307 | -0.186 |
| NDF 6 мес. | ↓ 26.830 | -0.010 | +0.300 | -2.010 |
| RUR Overnight | ↑ 6.25 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↑ 382.20 | +51.30 | +13.90 | -104.20 |
| Депозиты в ЦБ | ↓ 82.30 | -51.40 | -173.70 | -9.10 |
| Сальдо оп-й ЦБ | ↑ +21.20 | n/a | n/a | n/a |
| RTS Index | ↓ 1608.84 | -0.58% | +6.91% | +35.16% |
| Dow Jones Index | ↑ 12127.88 | +0.09% | +5.39% | +11.80% |
| Nasdaq | ↓ 2344.84 | -0.46% | +5.67% | +4.51% |
| Золото | ↑ 586.45 | +4.50 | -3.15 | +69.57 |
| Нефть Urals | ↑ 54.97 | +0.70 | -0.76 | -1.79 |

TRUST Bond Indices

| | Value | Δ Day | Δ MTD | Δ YTD |
|----------------------|----------|--------|--------|--------|
| TRIP High Grade | ↓ 164.52 | -0.01% | +0.38% | +6.14% |
| TRIP Composite | ↓ 156.84 | -0.01% | +0.32% | +5.87% |
| TRIP OFZ | ↑ 168.71 | +0.01% | +0.50% | +6.84% |
| TDI_Corp. Composite | ↑ 135.85 | +0.04% | +0.34% | +0.39% |
| TDI_Oil & Gas | ↑ 135.16 | +0.03% | +0.63% | -1.66% |
| TDI_Fin. Institution | ↑ 125.66 | +0.04% | +0.46% | +1.13% |
| TDI_Telecoms | ↑ 127.11 | +0.04% | +0.07% | +0.72% |
| TDI_Ind. & Consumer | ↑ 128.01 | +0.05% | -0.28% | +1.50% |

TRUST Rouble Bond Index




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ К ДЕНИСУ ЗИБАРЕВУ,
ДИРЕКТОРУ ДЕПАРТАМЕНТА КЛИЕНТСКОЙ ТОРГОВЛИ

тел. +7 495 7893622, 2472595

E-mail: sales@trust.ru



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пиотр Пьеха +7 (495) 247-25-95
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 247-90-75
Факс +7 (495) 247-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

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

Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко

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

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Тимур Семенов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Юлия Тонконогова

Департамент РЕПО и производных инструментов

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

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 247-25-95
Факс +7 (495) 247-28-77
E-mail sales@trust.ru

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 247-25-92

Евгений Гарипов
Андрей Шуринов
Андрей Мионов

Вексельный рынок

Игорь Михайлов

Департамент клиентской торговли

Денис Зибарев +7 (495) 789-36-22
Валентина Сухорукова +7 (495) 247-25-90
Наталья Шейко +7 (495) 247-28-39
Джузеппе Чикателли +7 (495) 789-35-93
Илья Бучковский +7 (495) 247-25-95
Себастьян де Толмес де Принсак

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. 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 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 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.