

# НАВИГАТОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Неагрессивная фиксация прибыли на российском рынке
- S&P повысило рейтинг Казахстана до «BBB+», плюс для бондов ВТА
- Сибакадембанк предложил интересную доходность по LPN в евро
- Доходности UST растут перед Payrolls, процесс может продолжиться

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Инвесторы терпеливо ждут ликвидность
- В «корпоративках» – спрос на твердый «второй эшелон»
- Облигации Газпрома были размещены без премии
- Правительство спешит исполнить пожелания Путина по созданию ОАК

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Объемы прямого РЕПО с ЦБ по сравнению со средой выросли
- Ставки денежного рынка по-прежнему остаются высокими

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Российские сотовые операторы готовятся к обмену активами?
- Дымов: кредитный комментарий перед размещением
- ММК покупает лицензию на разработку крупного железорудного месторождения

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKNH15** составляет около 50 бп
- Покупать **Sibacadem 11** – этот субординированный заем торгуется слишком «далеко» от основной кривой. На наш взгляд, справедливый спред к **Sibacadem 09** не превышает 150 бп
- Покупать «длинные» выпуски **BTA 14** и **BTA 15**. Премия к кривой **KKB** очень велика. Потенциал снижения доходности – 20-25 бп
- Покупать еврооблигации **TMK 09**. Выпуск размещен со значительной премией и имеет потенциал сокращения спреда к бондам **Evraz 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 150 бп слишком широка. Потенциал сужения – 50-80 бп
- Покупать выпуски **ЮТК** (среди МРК), **ТОП-КНИГА**, **Копейка-2** в рознице, в промышленности – **Иркут-3**
- Покупать выпуски **МОИА**, **МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

## СЕГОДНЯ

- Размещаются облигации **Дымовского колбасного производства**
- На вторичный рынок выходит выпуск **НК Альянс**
- Публикуются данные по Payrolls

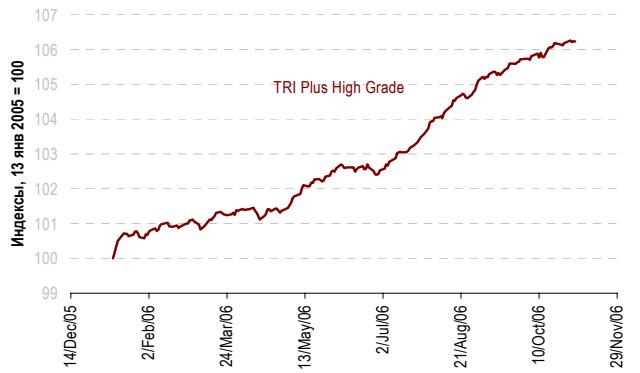
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔	114	-	-2	-
EMBI+ Spread	↓	192	-3	-15	-47
ML High Yield Index	↑	167.33	+0.12	+2.71	-349.55
Russia 30 Price	↓	112 3/8	-1/8	+4/8	-3/8
Russia 30 Spread	↓	112	-1	-5	-3
Gazprom 13 Price	↓	118 7/8	-1/8	+2/8	-1 7/8
Gazprom 13 Spread	↓	144	-2	-10	-21
UST 10y Yield	↑	4.596	+0.03	-0.01	+0.20
BUND 10y Yield	↑	3.736	+0.03	+0.05	+0.40
UST10/y Spread	↑	-8	+1	-3	-6
Mexico 33 Spread	↓	153	-2	-15	-17
Brazil 40 Spread	↓	360	-3	-9	-43
Turkey 34 Spread	↑	283	+1	-20	+7
ОФЗ 46014	↓	6.45	-0.01	-0.01	-0.21
Москва 39	↓	6.77	-0.01	-0.02	+0.04
Мособласть 5	↓	6.82	-0.01	0.00	+0.21
Газпром 5	↓	8.75	+2.83	+2.99	+2.25
Центел 4	↓	-96.40	-1.00	-34.93	-96.40
Руб / \$	↓	26.691	-0.020	-0.052	-2.051
\$/ EUR	↑	1.278	+0.002	+0.004	+0.096
Руб. / EUR	↑	34.111	+0.029	+0.043	+0.130
NDF 6 мес.	↓	26.670	-0.010	+0.080	-2.170
RUR Overnight	↑	5.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓	332.20	-3.10	+9.30	-154.20
Депозиты в ЦБ	↑	59.30	+0.20	-127.60	-32.10
Сальдо оп-й ЦБ	↑	-37.40	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓	1629.34	-0.94%	+4.63%	+36.88%
Dow Jones Index	↓	12018.54	-0.10%	+2.98%	+10.80%
Nasdaq	↓	2334.02	-0.01%	+4.31%	+4.02%
Золото	↑	624.70	+7.10	+28.00	+107.82
Нефть Urals	↓	53.09	-1.29	-3.40	-3.67

## TRUST Bond Indices

	Value	Δ Day	Δ MTD	Δ YTD	
TRIP High Grade	↓	164.67	-0.00%	-0.00%	+6.23%
TRIP Composite	↑	156.99	+0.01%	+0.01%	+5.97%
TRIP OFZ	↑	169.02	+0.00%	+0.00%	+7.04%
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](mailto:sales@trust.ru)



## ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

### Директора

Пiotр Пьеха	+7 (495) 247-25-95
Майл Воркман	+7 (495) 207-75-28

### Департамент исследований долговых рынков

Телефон	+7 (495) 247-90-75
Факс	+7 (495) 247-23-85
E-mail	<a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>

### Группа кредитного анализа

Алексей Дёмкин	+7 (495) 208-20-38
Леонид Игнатьев	
Виктория Кибальченко	

### Группа стратегического анализа

Павел Пикулев	+7 (495) 208-20-24
Александр Щуриков	
Тимур Семенов	

### Макроэкономика

Евгений Надоршин	+7 (495) 208-20-18
------------------	--------------------

### Выпускающая группа

Татьяна Андриевская	+7 (495) 208-20-59
Стивен Коллинз	
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	Суворенные 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

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 критерии, 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 или сотрудники Банка или/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем отчете, или/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться 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 имеет взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставляет 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 прямой оговоренной 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 возражение 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.