

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Неагрессивная фиксация прибыли на российском рынке
- S&P повысило рейтинг Казахстана до «BBB+», плюс для бондов ВТА
- Сибкадембанк 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 займ торгуется слишком «далеко» от основной кривой. На наш взгляд, справедливый спред к **Sibacadem 09** не превышает 150 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 **Evrast 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

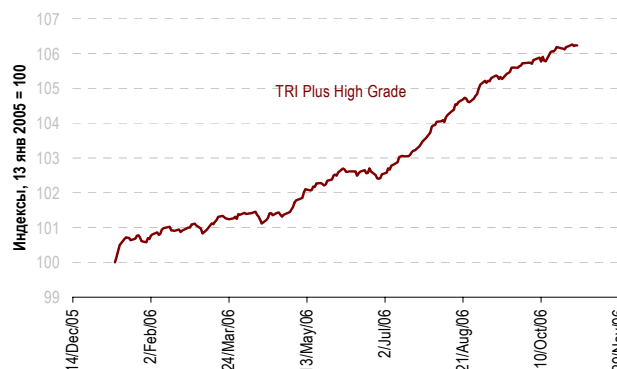
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	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
UST10y/2y 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



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пиотр Пьеха
Майкл Воркман

+7 (495) 247-25-95
+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

Департамент торговли

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

Группа кредитного анализа

Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко

+7 (495) 208-20-38

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Группа стратегического анализа

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Тимур Семенов

+7 (495) 208-20-24

Андрей Лифшиц
Евгений Гарипов
Андрей Шуринов
Андрей Мионов

Макроэкономика

Евгений Надоршин

+7 (495) 208-20-18

Вексельный рынок

Игорь Михайлов

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Юлия Тонконогова

+7 (495) 208-20-59

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

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 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. 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 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.