

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- 2:1 в пользу умеренной инфляции
- Эквадор испортил праздник, но спреды все равно сужаются
- **Russia 30 – UST10** меньше 100 бп – верить или нет?
- Темирбанк: 1/8 за три ступени?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- S&P продолжает «раздачу слонов»
- «Третий эшелон» не покинет первичку до конца года

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на высокие ставки денежного рынка и большие объемы РЕПО с ЦБ, остатки на корсчетах и депозитах к сегодняшнему утру заметно выросли

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- До чего договорились АВТОВАЗ и Magna. АВТОВАЗ не против второго стратегического партнера?
- **S&P** присвоило ЛенСпецСМУ рейтинг «В», повысило рейтинг Нижнего Новгорода до «BB-» и РЖД с «BBB-» до «BBB+», изменило прогноз рейтинга Мосэнерго на «Позитивный»
- **Moody's** присвоило Мiгах рейтинг «B2» и подтвердило рейтинг Газпромбанка на уровне «A3», повысило рейтинг Темирбанка до «Ba1»
- **Fitch** повысило рейтинг Темирбанка на 3 ступени до «BB-» и поставило рейтинги банков ККБ, «Халык» и «ТуранАлем2» в список на повышение

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск размещен с премией к **Alfa Bank 09** на уровне 200 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKNH 15** составляет около 50 бп
- Покупать **Alliance 13, ATF 16** – бонды казахских банков «второго эшелона» в последнее время сильно отстали от рынка, без существенных причин. Потенциал сужения спредов 30-40 бп
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** почти 100 бп, тогда как справедливый – не более 50-70 бп
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд**. Облигации торгуются на уровне УТМ 13.62%. Потенциал снижения доходности – 250-300 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), **Копейка-2**
- Покупать выпуски **МОИА, МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

СЕГОДНЯ

- Размещаются облигации **Новосибирск 31004** на RUR1.5 млрд., **Одинцовский район МО 31002** на RUR350 млн.
- Выплата НДС

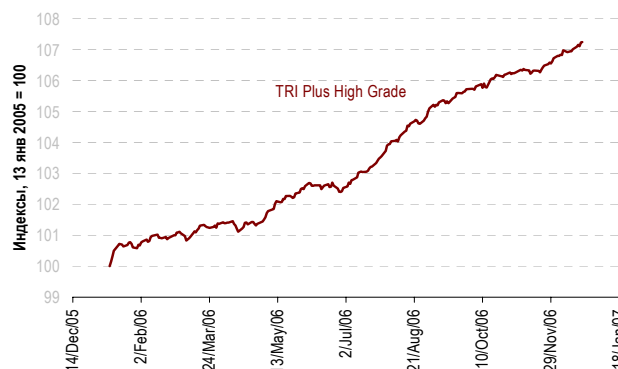
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 95	-4	-20	-19
EMBI+ Spread	↓ 173	-1	-20	-66
ML High Yield Index	↓ 171.57	-0.03	+63.02	+62.77
Russia 30 Price	↑ 113 6/8	+ 1/8	+ 1 1/8	+ 7/8
Russia 30 Spread	↓ 97	-8	-18	-19
Gazprom 13 Price	↑ 120	+0	+ 1 4/8	- 7/8
Gazprom 13 Spread	↓ 114	-9	-32	-51
UST 10y Yield	↑ 4.62	+0.07	+0.06	+0.23
BUND 10y Yield	↑ 3.881	+0.01	+0.17	+0.55
UST10y/2y Spread	↔ -10	-	+8	-9
Mexico 33 Spread	↓ 142	-6	-13	-28
Brazil 40 Spread	↓ 349	-7	-11	-54
Turkey 34 Spread	↓ 254	-9	-32	-22
ОФЗ 46014	↓ 6.43	-0.02	-0.09	-0.23
Москва 39	↓ 6.68	-0.01	-0.14	-0.05
Мособласть 5	↑ 6.70	+0.02	-0.31	+0.09
Газпром 5	↑ 5.96	-0.22	-0.64	-0.54
Центел 4	↓ 6.68	-0.01	-0.14	-0.05
Руб / \$	↑ 26.337	+0.010	-0.214	-2.404
\$ / EUR	↓ 1.313	-0.005	+0.019	+0.131
Руб. / EUR	↓ 34.541	-0.149	+0.174	+0.560
NDF 6 мес.	↑ 26.290	+0.010	-0.250	-2.550
RUR Overnight	↑ 6.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 559.90	+45.80	+221.10	+73.50
Депозиты в ЦБ	↑ 86.80	+3.10	+27.90	-4.60
Сальдо оп-й ЦБ	↑ -3.60	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1862.40	-0.11%	+9.35%	+56.46%
Dow Jones Index	↓ 12343.22	-0.63%	+0.13%	+13.79%
Nasdaq	↓ 2401.18	-0.61%	-2.63%	+7.02%
Золото	↑ 621.01	+2.51	-9.29	+104.13
Нефть Urals	↓ 56.86	-0.04	+2.52	+0.10

TRUST Bond Indices

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 166.23	+0.01%	+0.48%	+7.24%
TRIP Composite	↑ 158.30	+0.09%	+0.45%	+6.85%
TRIP OFZ	↑ 170.73	+0.04%	+0.49%	+8.12%
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

Пiotр Пъеха
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

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

Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко
Екатерина Семенова

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

Павел Пиккулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталия 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 Миронов
Роман Приходько

Вексельный рынок

Игорь Михайлов

Департамент клиентской торговли

Денис Зибарев +7 (495) 789-36-22
Валентина Сухорукова +7 (495) 247-25-90
Наталия Шейко +7 (495) 247-28-39
Джузеппе Чикателли +7 (495) 789-35-93
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова

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 OBB3
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 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 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.