

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Emerging Debt стабилен перед FOMC, Эквадор лучше рынка
- Цены российских евробондов немного снизились
- Новых выпусков все больше
- Ставки UST остаются у максимумов

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок в полудреме – понедельник? Или все-таки FOMC?
- Активность перемещается в энергетику, ждем **Ленэнерго-2**
- Облигации РуссНефти не выдержали обысков – лучше с ними пока не связываться

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на внушительные платежи по налогу на прибыль, снижение остатков на корсчетах оказалось незначительным

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- РуссНефти (NR) предъявлены налоговые претензии
- Вимм-Билль-Данн собирается привлечь US\$100-150 млн.
- Газпром хочет расстаться с СИБУРом? Наша версия

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Tsesnabank 10**. Справедливый спред к кривой доходности Нурбанка должен составлять порядка 75 бп. Сейчас – около 150 бп
- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск торгуется с премией к **Alfa Bank 09** на уровне 150 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKNH 15** составляет около 50 бп
- Покупать **Russian Standard Vodka 08 CLN**. Спред **Russian Standard Vodka 08 – RusStandard Bank 08** достиг своего максимума – 200 бп. Справедливый уровень – 50-70 бп
- Покупать облигации **ХКФ, РСХБ-2, Сибкаадем-5**. Валютная премия по бумагам слишком высока
- Покупать выпуски **Миракс, ЦУН** – наиболее недооцененные в строительстве. Компании имеют отчетность по МСФО, получили рейтинги. Потенциал сужения спредов – около 50 бп
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд**. Облигации торгуются на уровне УТМ 13.62%. Потенциал снижения доходности – 250-300 бп
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** более 100 бп, тогда как справедливый - не более 50-70 бп
- Покупать **Самарскую обл.-3** – избыточная премия к **Мособласти-6** и **Самарской обл.-2** составляет порядка 20 бп
- Покупать выпуски **МОИА, МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области. Покупать облигации **МОИТК** с целевым ориентиром 8.50% годовых

## СЕГОДНЯ

- Начало торгов облигациями **Мастер Банк-3, ЖК-Финанс, Русфинанс-1, Русфинанс-2, Белый Фрегат, Миннеско Новосибирск**
- Первый день заседания FOMC

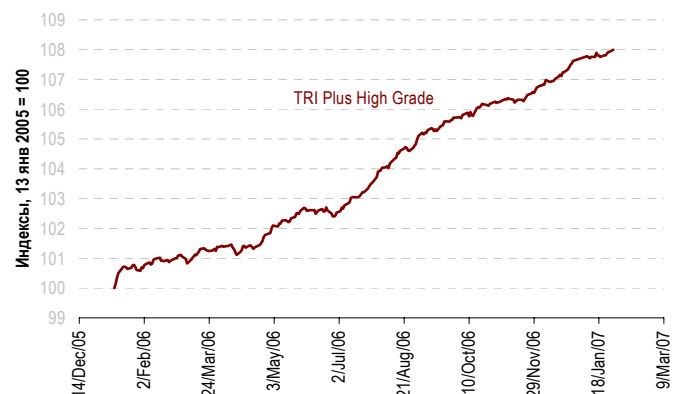
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

|                     | Value      | Δ Day  | Δ Month | Δ YTD  |
|---------------------|------------|--------|---------|--------|
| EMBI+Rus Spread     | ↓ 98       | -1     | +2      | +2     |
| EMBI+ Spread        | ↑ 169      | +3     | -6      | -2     |
| ML High Yield Index | ↑ 173.58   | +0.18  | +1.74   | +1.29  |
| Russia 30 Price     | ↑ 111 3/8  | +0     | -1 7/8  | -1 7/8 |
| Russia 30 Spread    | ↓ 99       | -2     | +5      | +5     |
| Gazprom 13 Price    | ↓ 117 6/8  | -2/8   | -1 7/8  | -2     |
| Gazprom 13 Spread   | ↑ 120      | +2     | +11     | +13    |
| UST 10y Yield       | ↑ 4.892    | +0.02  | +0.19   | +0.19  |
| BUND 10y Yield      | ↑ 4.119    | +0.03  | +0.17   | +0.18  |
| UST10y/2y Spread    | ↑ -9       | +1     | +2      | +2     |
| Mexico 33 Spread    | ↔ 134      | -      | -6      | -8     |
| Brazil 40 Spread    | ↑ 336      | +1     | -8      | -8     |
| Turkey 34 Spread    | ↓ 243      | -2     | -6      | -6     |
| ОФЗ 46014           | ↔ 6.47     | -      | +0.03   | +0.08  |
| Москва 39           | ↔ 6.72     | -      | +0.09   | +0.05  |
| Мособласть 5        | ↑ 6.76     | +0.06  | +0.20   | +0.21  |
| Газпром 5           | ↑ 5.90     | +0.01  | -0.36   | -0.22  |
| Центел 4            | ↓ 7.82     | -0.01  | +0.01   | +0.04  |
| Руб / \$            | ↓ 26.539   | -0.040 | +0.214  | +0.229 |
| \$ / EUR            | ↑ 1.296    | +0.004 | -0.024  | -0.024 |
| Руб. / EUR          | ↑ 34.382   | +0.055 | -0.366  | -0.352 |
| NDF 6 мес.          | ↓ 26.520   | -0.040 | +0.250  | +0.250 |
| RUR Overnight       | ↑ 5.25     | n/a    | n/a     | n/a    |
| Корсчета            | ↓ 383.90   | -13.50 | +383.90 | #N/A   |
| Депозиты в ЦБ       | ↓ 113.10   | -5.60  | +113.10 | #N/A   |
| Сальдо оп-й ЦБ      | ↑ +9.70    | n/a    | n/a     | n/a    |
| RTS Index           | ↓ 1836.77  | -1.42% | -4.43%  | +2.12% |
| Dow Jones Index     | ↑ 12490.78 | +0.03% | +0.22%  | +0.13% |
| Nasdaq              | ↑ 2441.09  | +0.23% | +1.07%  | +0.74% |
| Золото              | ↓ 643.70   | -2.30  | +7.00   | +6.90  |
| Нефть Urals         | ↓ 49.29    | -1.68  | -6.15   | -5.79  |

## TRUST Bond Indices

|                      | Value    | Δ Day  | Δ Month | Δ YTD  |
|----------------------|----------|--------|---------|--------|
| TRIP High Grade      | ↑ 167.40 | +0.07% | +0.20%  | +8.00% |
| TRIP Composite       | ↑ 158.98 | +0.04% | -0.06%  | +7.32% |
| TRIP OFZ             | ↑ 172.24 | +0.06% | +0.36%  | +9.08% |
| 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 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](mailto: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 торговли

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

### Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталия 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

WEB: <http://www.trust.ru>

### 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

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 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-1 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.