

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Обвал фондовых индексов ударил по долгам ЕМ, коррекция может продолжиться
- Российский рынок чуть слабее, в центре внимания Украина и Казахстан
- Ставки UST не изменились, **несмотря** на сильную статистику

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок стабилизируется после ралли
- Новые выпуски успешны, есть ли потенциал?
- Выпуски МОИТК интересны после агрессивного размещения «дочек»

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Несмотря на предналоговый день сумма остатков на корсчетах значительно возросла, однако, на уровне ставок это практически не сказалось

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Евраз может купить Распадскую и выплачивает рекордные дивиденды
- РЖД покупает блокирующий пакет ТМХ

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать субординированные евробонды: **Alfa 15, Alfa 17, Nomos 16, Sibac 11**, – спреды к «старшим» долгам слишком широки
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент переплачивает за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск торгуется с премией к **Alfa Bank 09** выше 150 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **РосИнт-3** на фоне планируемого IPO в июне. Потенциал сужения спреда к ОФЗ около 50 бп.
- Покупать **Энергомаш-Финанс-1**: компания входит в структуру Федерального Агентства Роскосмос, 80% акций принадлежат государству. Доходность выше 10.00% годовых.
- Покупать **ЦУН-2**: премия к **Миракс-1** 80-90 бп при аналогичном рейтинге. Премия на внешнем рынке – 50-60 бп.
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд**. Облигации торгуются на уровне YTM 12.41%. Потенциал снижения доходности – 115-165 бп
- Покупать облигации **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ до 230-240 бп в результате создания объединенного авиадвигателестроительного холдинга Рособоронэкспортом и Системой
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 80-90 бп, тогда как справедливый - не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Спортмастер-1, Энергострой-1**
- Начинаются торги облигациями: Якутскэнерго-2, **Автовазбанк-1**
- Выплата акцизов, **НДПИ**

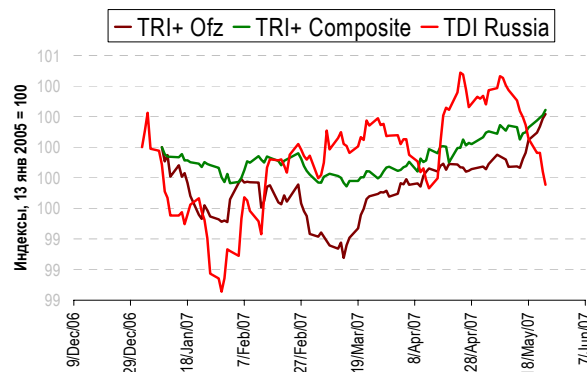
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 89.00	3.00	-7.00	-7.00
EMBI+ Spread	↑ 154.00	5.00	-6.00	-15.00
ML High Yield Index	↓ 180.29	-0.10	1.11	8.46
Russia 30 Price	↓ 112.34	-0.26	-1.80	-0.88
Russia 30 Spread	↑ 94	+4	-	-
Gazprom 13 Price	↓ 117 7/8	- 3/8	-1 3/8	-1 7/8
Gazprom 13 Spread	↑ 114	+7	-4	+7
UST 10y Yield	↓ 4.841	-0.01	+0.22	+0.14
BUND 10y Yield	↓ 4.369	-0.01	+0.21	+0.43
UST10y/2y Spread	↓ 0	-1	-2	+11
Mexico 33 Spread	↑ 109	+3	-20	-32
Brazil 40 Spread	↑ 319	+5	-9	-25
Turkey 34 Spread	↑ 228	+5	-14	-21
ОФЗ 46014	↔ 6.23	-	-0.10	-0.16
Москва 39	↔ 6.44	-0.01	-0.06	-0.23
Мособласть 5	↔ 6.44	-	-0.17	-0.11
Газпром 5	↔ 6.30	+0.80	+0.53	+0.18
Центел 4	↓ 7.25	-1.47	-0.09	-0.53
Руб / \$	↑ 25.893	+0.007	+0.191	-0.418
\$ / EUR	↓ 1.343	-0.003	-0.021	+0.023
Руб. / EUR	↓ 34.796	-0.043	-0.255	+0.062
NDF 6 мес.	↑ 25.830	+0.050	+0.180	-0.440
RUR Overnight	↑ 2.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 399.40	-11.60	+27.30	-14.40
Депозиты в ЦБ	↑ 1189.40	+12.40	+482.30	+602.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ +9.50	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1790.53	-1.38%	-8.95%	-6.84%
Dow Jones Index	↓ 13441.13	-0.62%	+3.76%	+7.85%
Nasdaq	↓ 2537.92	-1.52%	+0.53%	+5.08%
Золото	↓ 654.65	-1.09%	-4.24%	+2.80%
Нефть Urals	↑ 67.76	+0.01	+0.07	+0.22

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 172.34	0.03	0.92	3.16
TRIP Composite	↑ 177.81	0.06	0.98	3.61
TRIP OFZ	↑ 163.89	0.05	0.96	3.03
TDI Russia	↓ 161.72	-0.07	-0.14	2.41
TDI Ukraine	↓ 158.61	-0.09	0.60	3.70
TDI Kazakhs	↓ 142.64	-0.02	0.35	1.79
TDI Banks	↑ 157.17	0.02	0.49	3.30
TDI Corp	↓ 167.27	-0.06	0.06	2.99

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 7893622, 6472595
или по E-mail: sales@trust.ru



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пiotр Пьеха
Майкл Воркман

+7 (495) 647-25-95
+7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 647-90-75
Факс +7 (495) 647-23-85
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 Пикuleв
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) 647-25-95
Факс +7 (495) 647-28-77
E-mail sales@trust.ru

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

Евгений Гарипов

Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78

Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74

Себастьян де Толмес де Принсак

Юлия Тонконогова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталия Храброва +7 (495) 789-36-14

Варвара Пономарева +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 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. 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 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.