

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Распродажа набирает обороты
- ЕМ «откатились» на уровень прошлого лета
- Корпоративные спреды на годовых максимумах
- Помешает ли ипотека экономическому росту?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На внутреннем рынке продолжаются продажи
- Интерес сосредоточен на новых выпусках
- Размещение УРСА Банка прошло с премией

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчерашний день оказался чрезвычайно спокойным – «overnight» к вечеру стоил не дороже 3.0%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Highland Gold и Очаково вновь в поле зрения чиновников
- Газпром присматривается к Еврохиму

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **TNK 17** против продажи **LUKOIL 17**. Кредитное качество и рейтинги двух компаний схожи, мы полагаем, что они должны торговаться на одной кривой
- Покупать **Gazprombank 15** – бумага выглядит недооцененной по сравнению с **RusAgr 17**. Потенциал сужения спреда – 20 бп
- 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 **CLN EPC 09**. Лидирующие рыночные позиции, контракты с РЖД и Министерством Обороны РФ. Ориентир по УТР 9.25%
- Покупать **ТрансКредитБанк-2**: справедливая премия к кривой РЖД не более 50 бп, потенциал сужения спреда – около 40 бп
- Покупать выпуск **Камская долина-3**: доходность около 13.00% привлекательна на фоне публикации отчетности компании по МСФО
- Покупать облигации **ПМЗ**, **МиГ-2**, **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутск
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- Начинаются торги облигациями **7 Континент-2**, **Автомир-Финанс-2**, **ДиПОС-1**, **Русское Море-1**, **Спецстрой-2-1**, **СПК-1**

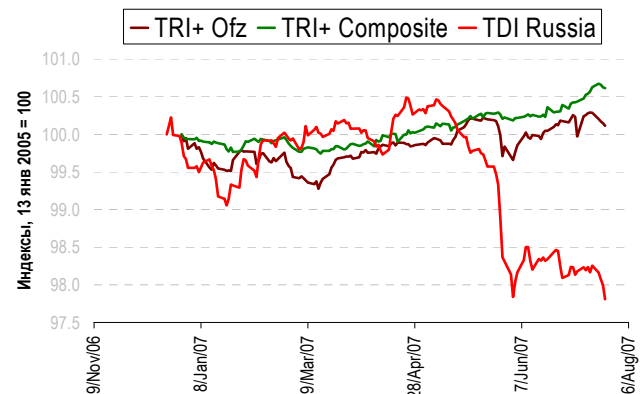
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 127.00	14.00	29.00	31.00
EMBI+ Spread	↑ 226.00	30.00	58.00	57.00
ML High Yield Index	↓ 172.44	-1.83	-5.50	0.61
Russia 30 Price	↓ 110.06	-0.23	0.19	-3.16
Russia 30 Spread	↑ 127	+14	+25	+33
Gazprom 13 Price	↓ 114 5/8	- 5/8	-1 5/8	-5 1/8
Gazprom 13 Spread	↑ 185	+29	+65	+78
UST 10y Yield	↓ 4.787	-0.11	-0.29	+0.08
BUND 10y Yield	↓ 4.331	-0.07	-0.27	+0.39
UST10y/2y Spread	↑ 22	+6	+1	+33
Mexico 33 Spread	↑ 154	+18	+38	+13
Brazil 40 Spread	↑ 364	+28	+49	+20
Turkey 34 Spread	↑ 265	+23	+37	+16
ОФЗ 46014	↓ 6.19	-0.01	-0.04	-0.20
Москва 39	↓ 6.34	+0.02	-0.03	-0.33
Мособласть 5	↓ 6.41	-0.05	-0.03	-0.14
Газпром 5	↓ 5.26	-0.33	-0.65	-0.86
Центел 4	↓ 7.13	-0.53	-0.22	-0.65
Руб / \$	↓ 25.456	-0.044	-0.330	-0.854
\$ / EUR	↑ 1.375	+0.002	+0.029	+0.055
Руб. / EUR	↑ 35.006	+0.029	+0.296	+0.272
NDF 6 мес.	↓ 25.330	-0.020	-0.370	-0.940
RUR Overnight	↑ 2.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 535.90	+2.50	+46.10	-37.00
Депозиты в ЦБ	↑ 451.20	+3.70	-402.60	+201.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ +30.80	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1996.91	-2.49%	+5.25%	+3.90%
Dow Jones Index	↓ 13473.57	-2.26%	+1.02%	+8.11%
Nasdaq	↓ 2599.34	-1.84%	+0.98%	+7.62%
Золото	↓ 662.90	-1.78%	+3.43%	+4.10%
Нефть Urals	↓ 72.75	-0.01	+0.11	+0.31

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 175.57	0.00	1.02	5.09
TRIP Composite	↑ 181.15	0.01	1.05	5.55
TRIP OFZ	↓ 165.76	-0.02	0.75	4.20
TDI Russia	↓ 160.56	-0.17	0.08	1.68
TDI Ukraine	↓ 157.95	-0.07	-0.24	3.26
TDI Kazakhs	↓ 141.25	-0.12	-1.37	0.80
TDI Banks	↓ 156.52	-0.15	-0.26	2.87
TDI Corp	↓ 165.60	-0.19	-0.45	1.96

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 Пъеха
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

Департамент торговли

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

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

Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко
Станислав Божено

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

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

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

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

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Себастьян де Толмес де Принсак

Юлия Тонконогова

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

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 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.