

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Emerging debt – спреды снова расширяются, рынок – в истерике, пора покупать российский спред
- Российские «корпоративки» все еще неликвидны
- Доходность UST снова пошла вниз, потенциал снижения уже невелик

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- «Потепление» на рынке рублевого долга
- Участие в размещении ОФЗ может быть интересно
- Рекомендуем «подбирать» выпуски АИЖК
- Спрос на короткие купонные бонды сохраняется

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на завершение основных налоговых платежей и рост остатков на корсчетах, ставки денежного рынка были высоки

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- S&P повысило рейтинг Мосэнерго с В до ВВ
- Создание СП между СУЭКом и Газпромом откладывается

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать спред **Russia 30 – UST10**. Значение 140 бп – необоснованно фундаментально, спред сузится, когда пройдет период паники
- Избегать сделок с корпоративными евробондами, сохраняя текущие позиции до стабилизации рынка.
- 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 Иркутска
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к Газпром-6 около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- Начинаются торги облигациями **Кондитер-Курск-1, АПК ОГО-3**
- Состоится доразмещение **ОФЗ 25061**
- Публикуется индекс производственной активности ISM в США

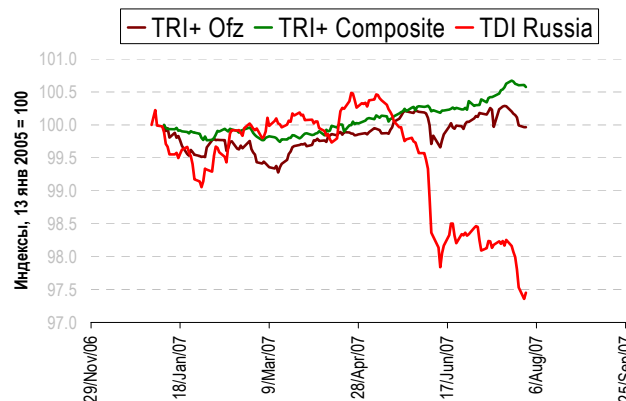
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 134.00	1.00	33.00	38.00
EMBI+ Spread	↔ 219.00	0.00	44.00	50.00
ML High Yield Index	↑ 172.38	1.35	-5.23	0.54
Russia 30 Price	↑ 109.64	0.13	-0.49	-3.58
Russia 30 Spread	↑ 137	+4	+34	+43
Gazprom 13 Price	↑ 114 5/8	+0	-1 4/8	-5 1/8
Gazprom 13 Spread	↑ 189	+6	+61	+82
UST 10y Yield	↓ 4.741	-0.06	-0.29	+0.04
BUND 10y Yield	↑ 4.347	+0.04	-0.23	+0.40
UST10y/2y Spread	↔ 22	-	+5	+33
Mexico 33 Spread	↓ 160	-1	+39	+19
Brazil 40 Spread	↑ 365	+1	+45	+21
Turkey 34 Spread	↓ 268	-3	+41	+19
ОФЗ 46014	↑ 6.23	+0.01	-0.01	-0.16
Москва 39	↑ 6.31	-0.03	-0.05	-0.36
Мособласть 5	↓ 6.37	-0.01	-0.06	-0.18
Газпром 5	↓ 5.20	-0.56	-0.22	-0.92
Центел 4	↑ 7.29	+0.14	-0.15	-0.49
Руб / \$	↑ 25.559	+0.001	-0.166	-0.751
\$ / EUR	↓ 1.368	-0.001	+0.014	+0.048
Руб. / EUR	↓ 34.978	-0.024	+0.117	+0.244
NDF 6 мес.	↓ 25.430	-0.020	-0.210	-0.840
RUR Overnight	↑ 3.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 480.80	+50.90	-74.40	-92.10
Депозиты в ЦБ	↓ 427.30	-22.40	-350.40	+177.10
Сальдо опер. ЦБ	↑ +23.50	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1993.96	+1.68%	+5.07%	+3.75%
Dow Jones Index	↓ 13211.99	-1.10%	-1.47%	+6.01%
Nasdaq	↓ 2546.27	-1.43%	-2.19%	+5.42%
Золото	↓ 664.30	-0.11%	+2.26%	+4.32%
Нефть Urals	↑ 74.60	+0.02	+0.09	+0.35

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 175.61	0.02	0.84	5.12
TRIP Composite	↓ 181.28	-0.01	0.95	5.63
TRIP OFZ	↑ 165.67	0.02	0.53	4.15
TDI Russia	↑ 160.11	0.10	-0.28	1.40
TDI Ukraine	↓ 156.79	-0.19	-1.01	2.50
TDI Kazakhs	↓ 139.76	-0.16	-2.36	-0.27
TDI Banks	↓ 156.00	-0.03	-0.48	2.53
TDI Corp	↑ 165.19	0.20	-0.70	1.71

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

Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко
Станислав Божено

+7 (495) 208-20-38

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Группа стратегического анализа

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

+7 (495) 208-20-24

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92
Евгений Гарипов
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97
Андрей Мионов +7 (495) 647-25-97

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Макроэкономика

Евгений Надоршин

+7 (495) 208-20-18

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

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

+7 (495) 208-20-59

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.