

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Инфляция по-прежнему является главной заботой ФРС
- FOMC Statement поддержал аппетит к рискам
- Российский рынок – время покупать «корпоративки»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Покупки в рублевых бондах, но уверенности в будущем пока нет
- Рынок ОФЗ позитивен в ожидании доразмещения ОФЗ 25061
- На «вторичке» много новых поступлений

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на увеличение средств на корсчетах ставки денежного рынка вчера достигали 3.50%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- РБК (NR) собирается увеличить уставный капитал и привлечь долговое финансирование

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Transneft14**. Одна из самых перепроданных бумаг в квази-суверенном сегменте, справедливый спред к суверенной кривой не превышает 30 бп
- Покупать **NovPort12**. Контроль над Новороссийским Торговым Морским Портом со временем может перейти к РЖД, потенциал сужения спреда в таком случае 80-100 бп
- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10%: **Tatfondbank10, Locko Bank10**
- 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 12.50% 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

- На биржевые торги выходят облигации **СКБ-Банк, Рубеж-Плюс Регион, Русфинанс Банк-3, АвтоВАЗ-4, ЮТК-5, КМЗ-Финанс, Космос Финанс, Х5 Финанс, МОИА-3**
- Аукцион по размещению **UST10**

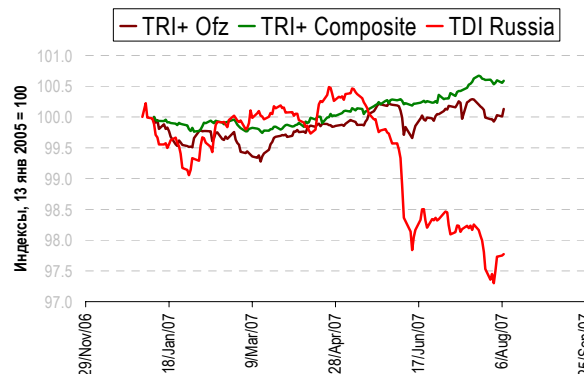
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 122.00	-2.00	30.00	26.00
EMBI+ Spread	↓ 212.00	-4.00	51.00	43.00
ML High Yield Index	↔ 172.39	0.00	-5.06	0.55
Russia 30 Price	↑ 110.79	0.11	1.09	-2.43
Russia 30 Spread	↓ 119	-5	+26	+25
Gazprom 13 Price	↓ 114 6/8	-0	-1 1/8	-5 1/8
Gazprom 13 Spread	↓ 184	-2	+66	+77
UST 10y Yield	↑ 4.77	+0.03	-0.41	+0.07
BUND 10y Yield	↑ 4.345	+0.02	-0.33	+0.40
UST10y/2y Spread	↓ 21	-2	+1	+32
Mexico 33 Spread	↓ 148	-5	+38	+7
Brazil 40 Spread	↓ 349	-7	+42	+5
Turkey 34 Spread	↓ 251	-8	+34	+2
ОФЗ 46014	↓ 6.22	-0.01	+0.02	-0.17
Москва 39	↓ 6.30	-0.02	-0.05	-0.37
Мособласть 5	↑ 6.29	+0.01	-0.10	-0.26
Газпром 5	↑ 5.23	+0.26	-0.22	-0.89
Центел 4	↑ 7.26	+0.03	-0.07	-0.52
Руб / \$	↓ 25.461	-0.024	-0.250	-0.849
\$ / EUR	↓ 1.374	-0.006	+0.011	+0.054
Руб. / EUR	↓ 34.997	-0.156	-0.038	+0.263
NDF 6 мес.	↓ 25.370	-0.010	-0.220	-0.900
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 484.80	+20.90	+17.10	-88.10
Депозиты в ЦБ	↑ 490.50	+8.30	-278.70	+240.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ +49.00	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1951.80	+0.36%	-1.16%	+1.55%
Dow Jones Index	↑ 13504.30	+0.26%	-0.79%	+8.35%
Nasdaq	↑ 2561.60	+0.56%	-3.93%	+6.06%
Золото	↑ 672.40	+0.06%	+2.52%	+5.59%
Нефть Urals	↑ 69.51	+0.01	-0.06	+0.25

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 175.87	0.09	0.68	5.27
TRIP Composite	↑ 181.62	0.06	0.92	5.82
TRIP OFZ	↑ 166.17	0.13	0.57	4.46
TDI Russia	↑ 160.86	0.04	0.30	1.87
TDI Ukraine	↑ 157.17	0.07	-0.73	2.75
TDI Kazakhs	↓ 138.69	-0.51	-3.12	-1.03
TDI Banks	↓ 155.91	-0.04	-0.56	2.48
TDI Corp	↑ 165.53	0.04	-0.33	1.92

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

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. 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.