

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Год завершается

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Время технических сделок
- О размещениях **Казань-7** и **КраснодарКрай-2**
- Рейтинговые агентства активизировались к концу года

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Приток ликвидности продолжается

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Сатурн купил долю в УМПО

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Покупать еврооблигации **TNK 17** и **TNK 18**. Спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30-50 бп
- Покупать выпуски **Raspadskaya 12** и **Eurochem 12**. После недавнего sell-off эти бонды все еще выглядят дешевыми
- Покупать **МИА-4**: бумага сочетает в себе достоинства обыкновенной облигации и обеспеченной бумаги. Справедливая доходность не превышает YTM 8.50%
- Покупать наиболее дешевый первый эшелон: **РСХБ-4**, **ВТБ 24**, **Газпром Б-1**
- Покупать самые недооцененные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **ЮТК-4**, **ЮТК-5**, **МОЭСК-1**, **ВТБ-Лизинг-1**, **ПИА АИЖК**
- Покупать облигации **МИГ-1**, **ПМЗ**, **УМПО-2** и **Сатурн-3**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутска
- Покупать **Трансмаш-2** при спреде к **РЖД-5** на уровне 255 бп: потенциал сужения к кривой РЖД не менее 100 бп

**СЕГОДНЯ**

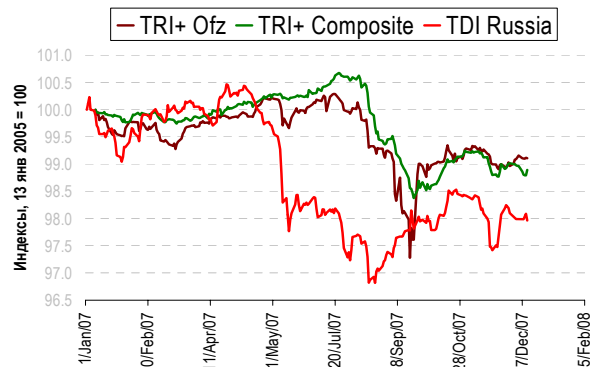
- Размещаются облигации **Благовещенск-25002**, **Промперестнастка**
- Аукцион по **UST3m**, **UST6m**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓	143.00	-11.00	-34.00	47.00
EMBI+ Spread	↓	232.00	-13.00	-27.00	63.00
ML High Yield Index	↓	176.15	-0.17	1.08	4.31
Russia 30 Price	↓	113.69	-0.19	1.30	0.47
Russia 30 Spread	↓	137	-9	-34	+43
Gazprom 13 Price	↓	113 6/8	- 1/8	-1 1/8	-6
Gazprom 13 Spread	↓	288	-9	-3	+181
UST 10y Yield	↑	4.17	+0.12	+0.16	-0.53
BUND 10y Yield	↑	4.304	+0.05	+0.29	+0.36
UST10y/2y Spread	↑	97	+2	-3	+108
Mexico 33 Spread	↓	184	-10	-9	+43
Brazil 40 Spread	↓	390	-14	-18	+46
Turkey 34 Spread	↓	287	-11	-24	+37
ОФЗ 46014	↔	6.29	-	+0.03	-0.10
Москва 39	↓	6.49	-0.02	+0.11	-0.18
Мособласть 5	↑	7.20	+0.01	+0.26	+0.65
Газпром 5	↑	7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑	8.00	+0.02	-0.07	+0.22
Руб / \$	↓	24.733	-0.045	+0.424	-1.577
\$ / EUR	↑	1.438	+0.005	-0.048	+0.118
Руб. / EUR	↑	35.564	+0.056	-0.543	+0.830
NDF 6 мес.	↓	24.830	-0.050	+0.340	-1.440
RUR Overnight	↑	3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑	748.1	+46.30	+293.40	+175.20
Депозиты в ЦБ	↑	139.2	+4.30	+49.70	-111.00
Сальдо опер. ЦБ	↑	66.2	+97.50	+170.00	+73.00
RTS Index	↑	2296.09	+0.56%	+6.70%	+19.47%
Dow Jones Index	↑	13450.65	+1.55%	+5.09%	+7.92%
Nasdaq	↑	2691.99	+1.94%	+5.07%	+11.46%
Золото	↑	811.72	+1.93%	+1.42%	+27.47%
Нефть Urals	↑	89.58	+0.02	-0.03	+0.62

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD	
TRIP High Grade	↑	178.09	0.03	0.70	6.60
TRIP Composite	↑	183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑	168.95	0.01	0.55	6.21
TDI Russia	↓	165.60	-0.10	1.09	65.60
TDI Ukraine	↓	160.37	-0.11	0.98	60.37
TDI Kazakhs	↓	135.45	-0.23	2.72	35.45
TDI Banks	↓	157.29	-0.04	0.86	57.29
TDI Corp	↓	169.45	-0.16	0.79	69.45

**TRUST Dollar and Ruble 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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

<b>Департамент исследований долговых рынков</b>		<b>Департамент торговли</b>	
Телефон	+7 (495) 608-22-78	Телефон	+7 (495) 647-25-95
Факс	+7 (495) 647-23-85	Факс	+7 (495) 647-28-77
E-mail	<a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>	E-mail	<a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a>
<b>Кредитный анализ</b>	+7 (495) 608-20-38	Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин, CFA		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко			
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
<b>Стратегический анализ</b>	+7 (495) 608-20-24	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Павел Пикунев		Евгений Гарипов	
Александр Щуриков		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Денис Порывай		Сергей Осмачек	
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Пиотр Пьека	+7 (495) 647-25-95
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Арсений Куканов		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Андрей Мальшенко		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
<b>Выпускающая группа</b>	+7 (495) 608-20-59	Себастьян де Толмес де Принсак	
Ольга Уварова		Юлия Тонконогова	
Стивен Коллинз		Роберто Пеццименти	
Петр Макаров		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Кэролайн Мессекар		Наталия Храброва	+7 (495) 789-36-14
		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
<b>Департамент исследований рынка акций</b>	+7 (495) 789-36-19	<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
Александр Якубов	Тимур Салихов	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Дмитрий Сергеев	Виталий Баикин	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко	Дмитрий Алмаев	Юлия Петрова	Стивен Лацитис
Владимир Сибиряков	Николас Роберт	Ян Чандра	
		<b>Департамент торговли акциями</b>	
		Владимир Спорыньин	+7 (495) 789-36-12
		Алексей Цырульник	Илья Талашев

### 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 OVB3
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 предполагает 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 ним 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 связанных 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-16 Закона США о ценных бумагах от 1934 года, и понимают 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.