

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ситуация на рынке Treasuries вновь становится неопределенной
- Сезонный спад активности на ЕМ
- Нефть поможет российским рынкам

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Обстановка на фронте – без перемен
- МРСК Юга: к чему такие откровения?

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок стабилен, участники почти полностью погасили задолженность по прямому РЕПО с ЦБ

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Газпром: новое увеличение инвестиционной программы
- Новые вопросы ФАС к ХКФБ
- Moody's подтверждает рейтинг X5 на уровне «B1»

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Transneft 18**, хеджируя покупку продаж выпуск **Gazprom 18**. Спреда между этими бондами быть не должно. В то же время из-за давления первичного рынка сокращения спреда к суверенной кривой в ближайшее время может и не случиться
- Покупать **ТМК 11**. Доходность 10.00% для данного выпуска – слишком много
- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- Покупать **Promsvyaz 18**, торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 11** – 12.00% к годовому пути, хорошая доходность, невысокие риски
- Покупать выпуск **ЛСР-2**. Доходность выше 13.00%, при этом бумага является кандидатом на включение в список РЕПО
- Покупать **ЛК УРАЛСИБ-2, КБ Ренессанс Капитал-3**. Короткая дюрация и отличная доходность для инструментов уровня ломбардного списка
- Покупать **РБК БО-5**. Привлекательный защитный инструмент с доходностью около 10.95%
- Покупать **МНПЗ-2, ПМЗ**. После прохождения оферт доходности выпусков соответствуют новым рыночным ориентирам
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 530 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать короткие «защитные» бумаги **ВТБ-6, ВБД-3 и АФК Система**

## СЕГОДНЯ

- Выступление Бена Бернанке
- В список А1 включены облигации **РусГидро, КБ РенКап-2**
- На торги выходят облигации **Европлан, ДВТГ-Финанс-2, ВымпелКом-Инвест-1**

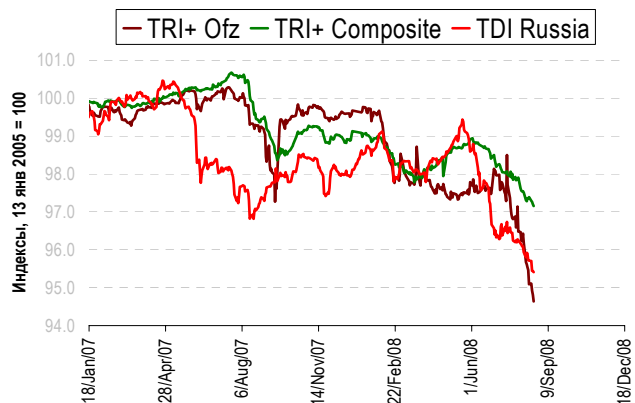
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

|                   | Value      | Δ Day  | Δ Month  | Δ YTD   |
|-------------------|------------|--------|----------|---------|
| EMBI+Rus Spread   | ↓ 192.00   | -2.00  | 31.00    | 45.00   |
| EMBI+ Spread      | ↓ 303.38   | -2.65  | 23.93    | 64.38   |
| Russia 30 Price   | ↓ 112.01   | -0.03  | -0.40    | -1.89   |
| Russia 30 Spread  | ↓ 184.30   | -2.10  | +32.30   | +35.70  |
| Gazprom 13 Price  | ↑ 108 7/8  | +0     | -1 4/8   | -5      |
| Gazprom 13 Spread | ↓ 421      | -5     | +74      | +123    |
| UST 10y Yield     | ↑ 3.829    | +0.02  | -0.28    | -0.20   |
| BUND 10y Yield    | ↑ 4.173    | +0.05  | -0.47    | -0.13   |
| UST10y/2y Spread  | ↓ 152      | -2     | +14      | +55     |
| Mexico 33 Spread  | ↔ 238      | -      | +15      | +42     |
| Brazil 40 Spread  | ↓ 435      | -2     | +24      | +30     |
| Turkey 34 Spread  | ↓ 370      | -1     | -7       | +71     |
| ОФЗ 46014         | ↓ 6.23     | -0.01  | -0.06    | -0.02   |
| Москва 39         | ↑ 9.24     | +0.18  | +1.72    | +2.72   |
| Мособласть 5      | ↑ 8.81     | +1.23  | +1.22    | +1.78   |
| Газпром 5         | ↑ 7.61     | +0.31  | +1.79    | +1.49   |
| Центел 4          | ↑ 9.73     | +1.29  | +0.94    | +1.92   |
| Руб / \$          | ↓ 24.308   | -0.054 | +1.018   | -0.255  |
| \$ / EUR          | ↑ 1.487    | +0.009 | -0.092   | +0.028  |
| Руб. / EUR        | ↑ 36.152   | +0.149 | -0.677   | +0.309  |
| NDF 6 мес.        | ↓ 24.686   | -0.039 | +1.230   | -0.024  |
| RUR Overnight     | ↑ 5.55     | n/a    | n/a      | n/a     |
| Корсчета          | ↓ 649.2    | -31.10 | +102.20  |         |
| Депозиты в ЦБ     | ↑ 929.0    | +13.00 | -2812.00 |         |
| Сальдо опер. ЦБ   | ↑ 19.5     | +29.30 | -113.50  |         |
| RTS Index         | ↑ 1722.41  | +0.52% | -18.89%  | -24.80% |
| Dow Jones Index   | ↑ 11430.21 | +0.11% | -1.48%   | -13.83% |
| Nasdaq            | ↓ 2380.38  | -0.36% | +3.32%   | -10.25% |
| Золото            | ↑ 835.01   | +2.42% | -11.89%  | +0.16%  |
| Нефть Urals       | ↑ 115.34   | +0.04  | -0.08    | +0.26   |

## TRUST Bond Indices

|                 | TR       | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↑ 181.09 | 0.13  | -0.59   | 1.37  |
| TRIP Composite  | ↑ 183.88 | 0.00  | 0.00    | 0.07  |
| TRIP OFZ        | ↓ 168.87 | -0.17 | -1.94   | -0.96 |
| TDI Russia      | ↓ 169.29 | -0.01 | -0.48   | 69.29 |
| TDI Ukraine     | ↓ 159.94 | 0.00  | -1.29   | 59.94 |
| TDI Kazakhs     | ↑ 140.61 | 0.17  | -1.60   | 40.61 |
| TDI Banks       | ↓ 164.06 | -0.10 | -0.41   | 64.06 |
| TDI Corp        | ↑ 169.58 | 0.04  | -1.14   | 69.58 |

## 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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 608-22-78  
Факс +7 (495) 647-23-85  
E-mail [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

### Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, CFA  
Максим Бирюков  
Николай Минко  
Татьяна Днепровская  
Юрий Тулинов

### Стратегический анализ +7 (495) 608-20-24

Павел Пикулев  
Владимир Брагин  
Александр Щуриков

### Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18  
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39  
Андрей Малышенко

### Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская  
Петр Макаров  
Кэролайн Мессекар

### Департамент торговли

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

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97  
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

### Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90  
Себастьян де Толмес де Принсак  
Юлия Тонконогова

### Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14  
Варвара Пономарева +7 (495) 789-98-29

### Департамент клиентской торговли акциями

Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72  
Адам Бринкли-Сванберг +7 (495) 540-69-84  
Ян Чандра +7 (495) 789-36-12  
Людовик Роше

### Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19

Александр Якубов  
Андрей Клапко  
Владимир Сибиряков  
Дмитрий Сергеев  
Виталий Баикин  
Тимур Салихов

### Департамент торговли акциями

Владимир Спорынин +7 (495) 789-36-12  
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 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 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.