

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Статистика развернула рынок
- UST: цены с каждым днем все выше
- Российские еврооблигации держатся крепко
- Сбербанк размещает евробонд
- ВЭБ, Промсвязьбанк уточняют параметры выпусков

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рублевые облигации в целом проигнорировали негативный фон
- Интерес к размещению ОФЗ был очень скромным
- Желających разместиться все больше

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ситуация на денежном рынке стабилизировалась, ставки снизились. Ликвидность существенно пополнилась
- О бюджетном послании Д. Медведева на 2011-2013 гг.

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Межпромбанку не отзывали лицензию

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Спреды **Евраз ХФ-1** к другим выпускам металлургов, в частности Северстали, по-прежнему слишком высоки
- В крепком третьем эшелоне по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенСпецСМУ-1** и **БО-2, Соллерс БО-2, Интегра финанс-02**
- В банковском секторе нам нравятся длинные выпуски **ВТБ БО-1,2,5; РСХБ-9, 11; АИЖК-10**; короткий **Ренкап КБ-2**
- Спреды выпусков **МКБ-8** и **СКБ БО-4** имеют перспективы сокращения на 100 бп к бумагам сравнимой дюрации
- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom WN14** и **Gazprom 19, 20**
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению нефтяным компаниям
- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12, Moscow bank 15N, RuAgroBank 18**
- **Alfa Bank 13** недооценен к **PromSvBk 13**. Бумаги Альфа-Банка должны торговаться с дисконтом 0-50 бп, интересен также субординированный **PromSvBk 15**
- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

**СЕГОДНЯ**

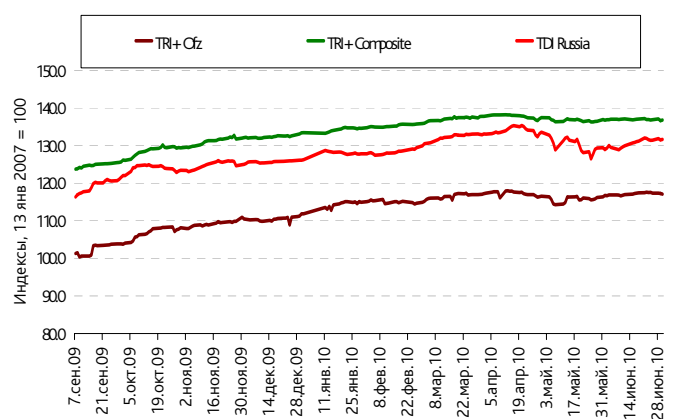
- Статистика: данные по занятости, промышленный индекс ISM Manufacturing
- Размещения: Вимм-Билль-Данн

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

|                  | Value     | Д Day   | Д Month | Д YTD   |
|------------------|-----------|---------|---------|---------|
| EMBI+Rus spread  | ↔ 283.00  | 0.00    | 23.00   | 95.00   |
| EMBI+ spread     | ↓ 336.90  | -0.49   | 18.51   | 63.14   |
| Russia 30 Price  | ↑ 112.99  | + 2/8   | +1 4/8  | + 1/8   |
| Russia 30 Spread | ↓ 238.10  | -2.60   | +16.50  | +83.90  |
| Russia 5Y CDS    | ↓ 196.75  | -2.94   | +13.32  | +13.93  |
| UST 10y Yield    | ↓ 2.915   | -0.01   | -0.42   | -0.92   |
| BUND 10y Yield   | ↑ 2.574   | +0.02   | -0.08   | -0.81   |
| UST 10y/2y Yield | ↓ 231.8   | -2      | -20     | -38     |
| Mexico 33 Spread | ↓ 264     | -3      | +12     | +25     |
| Brazil 40 Spread | ↓ 184     | -8      | -0      | +31     |
| Turkey 34 Spread | ↑ 366     | +1      | +34     | +84     |
| ОФЗ 26199        | ↑ 6.00    | +0.03   | -0.19   | -1.81   |
| Москва 50        | ↓ 5.81    | -0.08   | -0.56   | -2.78   |
| Мособласть 8     | ↓ 8.22    | -0.00   | -0.59   | -2.56   |
| Газпром 4        | ↔ 7.90    | -       | 0.00    | +3.66   |
| МТС 3            | ↓ 7.79    | -0.08   | +4.60   | -0.18   |
| Руб / \$         | ↑ 31.195  | +0.212  | +0.125  | +1.010  |
| \$ / EUR         | ↑ 1.223   | +0.006  | -0.002  | -0.209  |
| Руб / EUR        | ↓ 38.186  | -0.128  | 0.153   | -5.274  |
| NDF 1 год        | ↓ 3.940   | -0.300  | -0.310  | -2.150  |
| RUR Overnight    | ↓ 2.00    | -0.5    | -0.0    | +1.5    |
| Корсчета         | ↑ 583.9   | +125.80 | +105.30 | -250.20 |
| Депозиты в ЦБ    | ↓ 591.7   | -31.30  | -137.70 | +151.40 |
| Сальдо опер. ЦБ  | ↓ 189.14  | -27.46  | +63.05  | +258.04 |
| RTS Index        | ↓ 1334.08 | -1.45%  | -4.23%  | -7.65%  |
| Dow Jones Index  | ↓ 9774.02 | -0.98%  | -4.64%  | -6.27%  |
| Nasdaq           | ↓ 2109.24 | -1.21%  | -7.53%  | -7.05%  |
| Золото           | ↓ 1239.80 | -0.29%  | +1.43%  | +12.98% |
| Нефть Urals      | ↓ 73.28   | -0.93%  | +0.23%  | -4.28%  |

**TRUST Bond Indices**

|                 | TR       | Д Day | Д Month | Д YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↑ 235.28 | 0.19  | 4.02    | 18.78 |
| TRIP Composite  | ↑ 234.84 | 0.28  | -0.10   | 5.78  |
| TRIP OFZ        | ↓ 186.04 | -0.24 | 0.69    | 8.32  |
| TDI Russia      | ↑ 206.36 | 0.19  | 3.67    | 8.46  |
| TDI Ukraine     | ↓ 201.74 | -0.03 | 1.90    | 30.01 |
| TDI Kazakhs     | ↓ 168.28 | -0.25 | 4.61    | 20.06 |
| TDI Banks       | ↑ 208.82 | 0.11  | 3.02    | 9.59  |
| TDI Corp        | ↑ 213.32 | 0.11  | 4.68    | 10.07 |

**TRUST Dollar and Ruble Bond Indices**




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ  
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»  
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ  
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА «ТРАСТ»  
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 6472590  
или по E-mail: [sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### Клиентские продажи

Себастьян де Принсак +7 (495) 647-25-74  
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39  
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39

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

### ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### Департамент макроэкономики и стратегии

Мария Помельникова

#### Департамент кредитного анализа +7 (495) 789-36-09

Сергей Гончаров +7 (495) 786-23-46  
Юлия Сафарбакова

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

#### Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН

+7 (495) 789-35-94

#### Департамент количественного анализа и информационного развития

Андрей Малышенко +7 (495) 789-36-09  
Вадим Закройщиков  
Дмитрий Пуш

### Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09  
Николай Порохов [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)  
Ричард Холиоук

### 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 ОВБЗ  
TIBM13. Корпоративный внешний долг  
TIBM4. Макроэкономика и денежный рынок  
TIBM2. Навигатор долгового рынка  
TIBM3. Анализ эмитентов

WEB: [HTTP://WWW.TRUST.RU](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 НБ «ТРАСТ» (ОАО) («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-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 долгового рынка, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.