

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Настрой рынка Treasuries остается бычьим, несмотря на ISM
- Развивающиеся рынки празднуют «лютиковый» период
- Инвесторы покупают «корпоративки»
- Инновационные заимствования Банка «ТуранАлем»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ликвидность снова «пошаливает», но вряд ли станет причиной проблем
- **ФСК-5** разместились с небольшой премией
- В облигациях дочек SocGen возник легкий ажиотаж

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки на денежном рынке растут, несмотря на почти неизменную ликвидность
- Инфляция в ноябре составила 0.6%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- КМБ-Банк: кредитный комментарий перед размещением
- S&P изменило прогноз рейтинга ТуранАлем на «Позитивный»
- Fitch изменило прогноз рейтинга Газпрома на «Позитивный»

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** почти 100 бп, тогда как справедливый - не более 50-70 бп
- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKHN 15** составляет около 50 бп
- Покупать **Sibacadem 11** – этот субординированный займ торгуется слишком «далеко» от основной кривой. На наш взгляд, справедливый спред к **Sibacadem 09** не превышает 150 бп
- Покупать «длинные» выпуски **ВТА 14** и **ВТА 15**. Премия к кривой **ККВ** очень велика. Потенциал снижения доходности – 20-25 бп
- Покупать **Alliance 13**, **ATF 16** – бонды казахских банков «второго эшелона» в последнее время сильно отстали от рынка, без существенных причин. Потенциал сужения спредов 30-40 бп
- Покупать **Самарскую обл.-3** – избыточная премия к **Мособласти-6** и **Самарской обл.-2** составляет порядка 20 бп
- Покупать **РСХБ-2**, валютная премия на уровне 150 бп слишком широка. Потенциал сужения – 50-80 бп
- Покупать выпуски **ЮТК** (среди МРК), **ТОП-КНИГА**, **Копейка-2**
- Покупать выпуски **МОИА**, **МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

СЕГОДНЯ

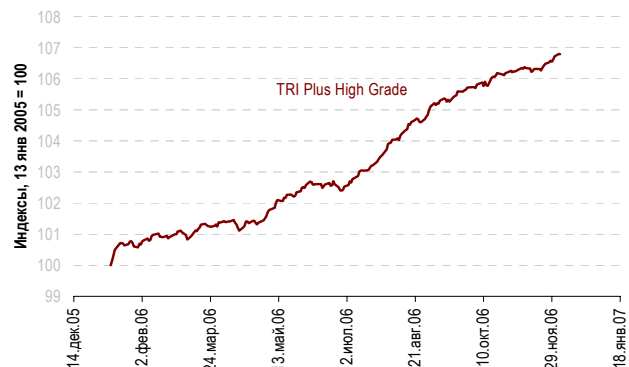
- Размещаются облигации: **Мастер-Банк-3** на RUR1.2 млрд., **КМБ-Банк-2** на RUR3.4 млрд. и **Сахатранснефтегаз-1** на RUR1.5 млрд.
- На торги выходят облигации **Жилсоципотека-Финанс**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 114	-2	+5	-
EMBI+ Spread	↓ 196	-4	+11	-43
ML High Yield Index	↑ 171,19	+0,31	+3,97	-345,70
Russia 30 Price	↑ 113 6/8	+0	+1 7/8	+1
Russia 30 Spread	↓ 113	-2	+6	-2
Gazprom 13 Price	↑ 119 6/8	+ 2/8	+1 1/8	-1 1/8
Gazprom 13 Spread	↓ 142	-5	+8	-23
UST 10y Yield	↑ 4,442	+0,02	-0,27	+0,05
BUND 10y Yield	↑ 3,673	+0,01	-0,10	+0,34
UST10y/2y Spread	↑ -7	+2	+3	-6
Mexico 33 Spread	↓ 155	-4	+8	-15
Brazil 40 Spread	↓ 365	-4	+15	-38
Turkey 34 Spread	↓ 295	-2	+24	+19
ОФЗ 46014	↓ 6,43	-0,05	-0,03	-0,23
Москва 39	↓ 6,75	+0,01	-0,02	+0,02
Мособласть 5	↔ 6,84	-	+0,01	+0,23
Газпром 5	↔ 6,31	+0,24	+0,72	-0,19
Центел 4	↑ 6,75	+0,01	-0,02	+0,02
Руб / \$	↑ 26,189	+0,020	-0,553	-2,552
\$ / EUR	↓ 1,332	-0,003	+0,060	+0,150
Руб. / EUR	↓ 34,871	-0,046	+0,860	+0,890
NDF 6 мес.	↑ 26,170	+0,030	-0,540	-2,670
RUR Overnight	↑ 4,75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 416,70	+3,60	+85,80	-69,70
Депозиты в ЦБ	↑ 39,10	+2,10	-94,60	-52,30
Сальдо оп-й ЦБ	↑ -32,50	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1821,33	+1,67%	+10,96%	+53,01%
Dow Jones Index	↑ 12331,60	+0,39%	+2,88%	+13,68%
Nasdaq	↑ 2452,38	+0,16%	+5,22%	+9,30%
Золото	↓ 643,15	-3,05	+15,75	+126,27
Нефть Urals	↓ 58,70	-0,33	+5,55	+1,94

TRUST Bond Indices

	Value	Δ Day	Δ MTD	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 165,53	-0,01%	+0,06%	+6,79%
TRIP Composite	↑ 157,85	+0,02%	+0,17%	+6,55%
TRIP OFZ	↑ 170,05	+0,00%	+0,09%	+7,69%
TDI_Corp. Composite	↑ 135,85	+0,04%	+0,34%	+0,39%
TDI_Oil & Gas	↑ 135,16	+0,03%	+0,63%	-1,66%
TDI_Fin. Institution	↑ 125,66	+0,04%	+0,46%	+1,13%
TDI_Telecoms	↑ 127,11	+0,04%	+0,07%	+0,72%
TDI_Ind. & Consumer	↑ 128,01	+0,05%	-0,28%	+1,50%

TRUST Rouble Bond Index




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ К ДЕНИСУ ЗИБАРЕВУ,
ДИРЕКТОРУ ДЕПАРТАМЕНТА КЛИЕНТСКОЙ ТОРГОВЛИ

тел. +7 495 7893622, 2472595

E-mail: sales@trust.ru



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пиотр Пьеха +7 (495) 247-25-95
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 247-90-75
Факс +7 (495) 247-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 247-25-95
Факс +7 (495) 247-28-77
E-mail sales@trust.ru

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко
Екатерина Семенова

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 247-25-92

Евгений Гарипов
Андрей Шуринов
Андрей Миронов
Роман Приходько

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Тимур Семенов
Марина Власенко

Вексельный рынок Игорь Михайлов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Департамент клиентской торговли

Денис Зибарев +7 (495) 789-36-22
Валентина Сухорукова +7 (495) 247-25-90
Наталия Шейко +7 (495) 247-28-39
Джузеппе Чикателли +7 (495) 789-35-93
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья 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 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 намереваться 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. Иностранцы 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 контрагентом 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 контрагентом 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.