

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Российские бонды торгуются вяло, доминируют продажи
- Tsesnabank – щедр, а Alliance – не очень
- Предложение давит на Treasuries, доходность может быть еще выше

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ОФЗ в ожидании аукциона
- Ставки МБК радуют, привлекательны **ФСК-4, Волгателеком-4, ХКФБ-4**
- СИБУР получил рейтинг

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки МБК упали, впереди НДСПИ, акцизы и налог на прибыль, но проблем с ликвидностью, скорее всего, не будет

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- СУЭК планирует выпуск еврооблигаций на сумму до US\$500 млн.
- Открытые Инвестиции (NR): ждем допэмиссию акций на 18.4%
- ТНК-ВР: угроза отзыва лицензии на разработку Ковыкты
- Fitch присвоил СИБУРу рейтинг ВВ. Облигации СИБУР Холдинга привлекательны

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск размещен с премией к **Alfa Bank 09** на уровне 200 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKHN 15** составляет около 50 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 облигации **ХКФ, РСХБ-2, Сибкаадем-5**. Валютная премия по бумагам слишком высока
- Покупать выпуски **Миракс, ЦУН** – наиболее недооцененные в строительстве. Компании имеют отчетность по МСФО, получили рейтинги. Потенциал сужения спредов – около 50 бп
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд**. Облигации торгуются на уровне YTM 13.62%. Потенциал снижения доходности – 250-300 бп
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** более 100 бп, тогда как справедливый - не более 50-70 бп
- Покупать **Самарскую обл.-3** – избыточная премия к **Мособласти-6** и **Самарской обл.-2** составляет порядка 20 бп
- Покупать выпуски **МОИА, МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

СЕГОДНЯ

- Начинаются торги облигациями **ПАВА-2, ОХЗ-Инвест, КМБ-Банк-2, ТОАП-Финансы, М-видео Финанс**
- Аукцион по доразмещению **ОФЗ 46020**
- Состоится размещение **UST2**

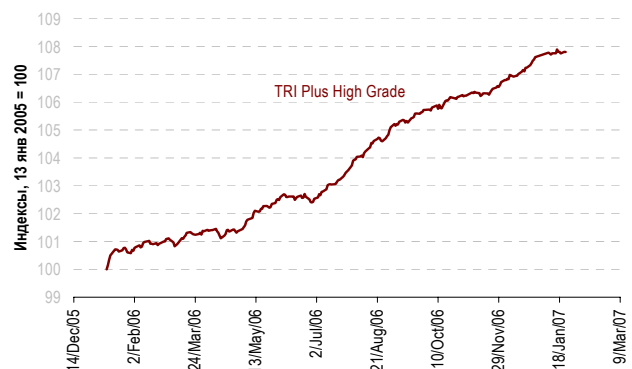
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 97	-4	+2	+1
EMBI+ Spread	↓ 168	-3	-5	-3
ML High Yield Index	↑ 173.58	+0.20	+2.01	+1.29
Russia 30 Price	↓ 112 1/8	- 1/8	-1 4/8	-1
Russia 30 Spread	↓ 98	-3	+1	+3
Gazprom 13 Price	↓ 118 5/8	- 1/8	-1 3/8	-1 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 114	-1	-	+7
UST 10y Yield	↑ 4.81	+0.05	+0.19	+0.11
BUND 10y Yield	↓ 4.02	-0.00	+0.14	+0.08
UST10y/2y Spread	↑ -13	+1	-3	-2
Mexico 33 Spread	↓ 134	-4	-8	-8
Brazil 40 Spread	↓ 335	-3	-14	-9
Turkey 34 Spread	↓ 243	-2	-11	-6
ОФЗ 46014	↓ 6.47	-0.17	+0.04	+0.08
Москва 39	↓ 6.71	+0.01	+0.03	+0.04
Мособласть 5	↑ 6.73	+0.03	+0.03	+0.18
Газпром 5	↑ 5.88	+0.08	-0.17	-0.24
Центел 4	↑ 5.88	+0.08	-0.17	-0.24
Руб / \$	↓ 26.483	-0.060	+0.146	+0.173
\$ / EUR	↑ 1.303	+0.008	-0.010	-0.018
Руб. / EUR	↑ 34.495	+0.121	-0.045	-0.239
NDF 6 мес.	↓ 26.480	-0.070	+0.190	+0.210
RUR Overnight	↑ 2.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 426.00	+62.70	+12.90	#N/A
Депозиты в ЦБ	↓ 180.80	-67.50	+143.80	#N/A
Сальдо оп-й ЦБ	↑ +28.00	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1856.40	+0.78%	-0.32%	+3.21%
Dow Jones Index	↑ 12533.80	+0.45%	+1.54%	+0.48%
Nasdaq	↑ 2431.41	+0.01%	+1.26%	+0.34%
Золото	↑ 646.70	+13.30	+25.69	+9.90
Нефть Urals	↑ 50.79	+2.56	-6.07	-4.29

TRUST Bond Indices

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 167.10	-0.01%	+0.02%	+7.80%
TRIP Composite	↓ 158.79	-0.01%	-0.18%	+7.19%
TRIP OFZ	↑ 171.99	+0.00%	+0.22%	+8.92%
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

Пiotр Пъеха +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

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

Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко
Екатерина Семенова

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

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент торговли

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

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 247-25-92

Евгений Гарипов
Андрей Шуринов
Андрей Миронов
Роман Приходько

Вексельный рынок

Игорь Михайлов

Департамент клиентской торговли

Денис Зибарев +7 (495) 789-36-22
Валентина Сухорукова +7 (495) 247-25-90
Наталья 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

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. 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 исполнять либо намереваются исполнять 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 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.