

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- «Эквилибристика» FOMC сулит Treasuries стабильность
- EM отреагировали на итоги заседания FOMC сужением спредов
- События на «первичке» – Распадская, УРСА Банк, ТрансКредитБанк, ТуранАлем/Темир

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Предпраздничный день: не без сюрпризов
- Дорого? – Да, но может быть еще дороже!

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Сумма остатков на корсчетах и депозитах продолжает расти, ставки остаются низкими

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- PTM в ходе IPO привлечет порядка US\$100 млн.
- Из-за убытков Highland Gold хочет избавиться от Дарасунского месторождения?

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Evrax 15**. Сделка с IPSCO близка к срыву, ухудшения кредитного качества Евраза не будет, а спред **Evrax 15** к **Severstal 14** сейчас на 20 бп шире, чем обычно
- Покупать **Gazprombank 15** – спреды к **VTB 35 (put)** и **Gazprom 13** серьезно расширились, и **Gazprombank 15** выглядит забытым, потенциал сужения спреда 15-20 бп
- Покупать субординированные евробонды: **Alfa 15**, **Alfa 17**, **No-mos 16**, **Sibac 11**, – спреды к «старшим» долгам слишком широки
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент переплачивает за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск торгуется с премией к **Alfa Bank 09** выше 150 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **Энергомаш-Финанс-1**: компания входит в структуру Федерального Агентства Роскосмос, 80% акций принадлежат государству. Доходность выше 10.00% годовых.
- Покупать **ЦУН-2**: премия к **Миракс-1** 80-90 бп при аналогичном рейтинге. Премия на внешнем рынке – 50-60 бп.
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд**. Облигации торгуются на уровне УТМ 12.41%. Потенциал снижения доходности – 115-165 бп
- Покупать облигации **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ до 230-240 бп в результате создания объединенного авиадвигателестроительного холдинга Рособоронэкспортром и Системой
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 80-90 бп, тогда как справедливый - не более 50 бп

## СЕГОДНЯ

- Аукцион по размещению 30-летних казначейских нот США
- Решения ЕЦБ и Банка Англии по ставкам

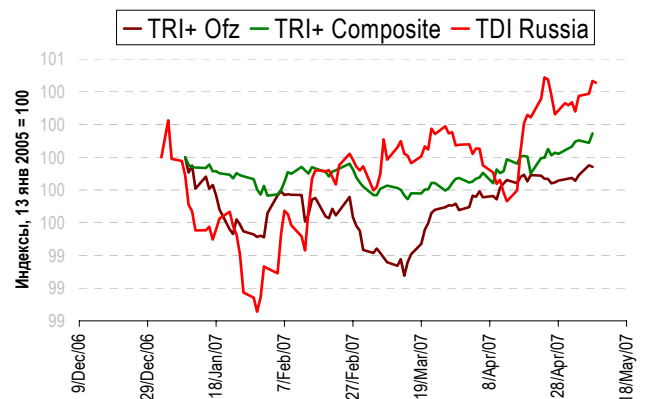
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 94.00	-5.00	0.00	-2.00
EMBI+ Spread	↓ 161.00	-3.00	4.00	-8.00
ML High Yield Index	↑ 179.82	0.13	2.94	7.98
Russia 30 Price	↑ 113.96	0.01	0.81	0.75
Russia 30 Spread	↓ 92	-3	-3	-2
Gazprom 13 Price	↓ 119 2/8	- 1/8	+ 7/8	- 4/8
Gazprom 13 Spread	↓ 110	-3	-13	+3
UST 10y Yield	↑ 4.667	+0.03	-0.08	-0.04
BUND 10y Yield	↑ 4.208	+0.01	+0.11	+0.27
UST10y/2y Spread	↓ -6	-3	-7	+4
Mexico 33 Spread	↓ 114	-3	-14	-28
Brazil 40 Spread	↓ 326	-3	+2	-19
Turkey 34 Spread	↓ 241	-4	-5	-9
ОФЗ 46014	↓ 6.27	-0.01	-0.09	-0.12
Москва 39	↓ 6.49	-0.03	-0.07	-0.18
Мособласть 5	↓ 6.56	-0.02	-0.13	+0.01
Газпром 5	↓ 5.78	+0.63	+0.62	-0.34
Центел 4	↓ 7.29	-0.02	-0.12	-0.49
Руб / \$	↓ 25.790	-0.011	-0.199	-0.520
\$ / EUR	↓ 1.353	-0.001	+0.017	+0.033
Руб. / EUR	↓ 34.914	-0.022	+0.210	+0.179
NDF 6 мес.	↑ 25.740	+0.020	-0.210	-0.530
RUR Overnight	↑ 2.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 397.20	-30.60	-23.20	-245.60
Депозиты в ЦБ	↑ 970.70	+30.30	+424.60	+865.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ +97.40	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↔ 1913.57	-	-2.57%	-0.43%
Dow Jones Index	↑ 13362.87	+0.40%	+6.31%	+7.22%
Nasdaq	↑ 2576.34	+0.18%	+4.34%	+6.67%
Золото	↓ 680.55	-0.74%	+1.46%	+6.87%
Нефть Urals	↓ 61.39	-0.00	-0.05	+0.11

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 171.57	0.07	0.91	2.70
TRIP Composite	↑ 176.92	0.08	1.00	3.09
TRIP OFZ	↑ 162.92	0.01	0.84	2.41
TDI Russia	↑ 162.37	0.01	1.12	2.82
TDI Ukraine	↑ 158.55	0.04	1.44	3.65
TDI Kazakhs	↓ 142.13	-0.02	0.77	1.42
TDI Banks	↑ 156.95	0.02	1.25	3.16
TDI Corp	↑ 167.73	0.00	1.25	3.27

## 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)



## ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

### Директора

Пiotр Пъеха +7 (495) 647-25-95  
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

### Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 647-90-75  
Факс +7 (495) 647-23-85  
E-mail [research.debtmarkets@trust.ru](mailto: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) 647-25-95  
Факс +7 (495) 647-28-77  
E-mail [sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)

Петр Тер-Аванесян  
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

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

### Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90  
Наталья Шейко +7 (495) 647-28-39  
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78  
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74  
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. 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 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.