

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок жилья не внушает оптимизма
- Доходность Treasuries остается низкой, а спреды EM все шире

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок ОФЗ неактивен, а коррекция в «корпоративках» продолжается
- Новый выпуск УРСА интересен от 8.10% годовых
- Размещения проходят без проблем

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Платежи НДС прошли без особого напряжения, сегодня ставки будут ниже 4.0%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Газпром может стать совладельцем Казаньоргсинтеза (NR/B-/B) до конца этого года
- ФНС проверяет МИАН
- ОАО «Синергия»: кредитный комментарий к размещению

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **TNK 17** против продажи **LUKOIL 17**. Кредитное качество и рейтинги двух компаний схожи, мы полагаем, что они должны торговаться на одной кривой
- Покупать **Gazprombank 15** – бумага выглядит недооцененной по сравнению с **RusAgr 17**. Потенциал сужения спреда – 20 бп
- Покупать субординированные евробонды: **Alfa 15**, **Alfa 17**, **Nomos 16**, **Sibac 11**, – спреды к «старшим» долгам слишком широки
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент перепланирует за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать **CLN EPC 09**. Лидирующие рыночные позиции, контракты с РЖД и Министерством Обороны РФ. Ориентир по УТР 9.25%
- Покупать **ТрансКредитБанк-2**: справедливая премия к кривой РЖД не более 50 бп, потенциал сужения спреда – около 40 бп
- Покупать выпуск **Камская долина-3**: доходность около 13.00% привлекательна на фоне публикации отчетности компании по МСФО
- Покупать облигации **ПМЗ**, **МиГ-2**, **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- Размещаются выпуски **Магнолия**, **Синергия-2**, **УРСА Банк-7**
- Начинаются торги облигациями **Стройтрансгаз-2** в котировальном списке «В», а также внесписочными бумагами **ТД Полесье**, **Махеев-Финанс**, **НПО Сатурн-3**

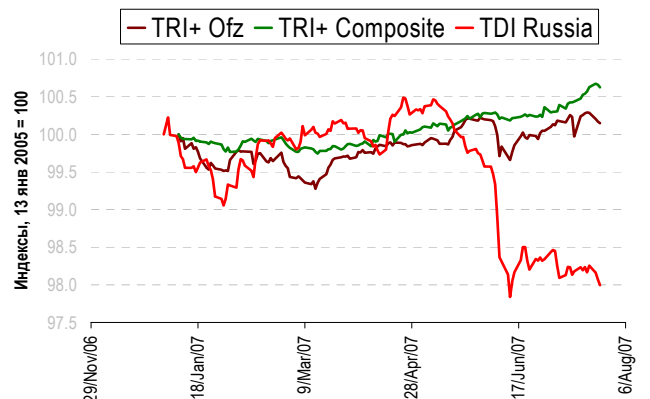
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 113.00	4.00	12.00	17.00
EMBI+ Spread	↑ 196.00	5.00	30.00	27.00
ML High Yield Index	↓ 174.27	-0.57	-3.67	2.43
Russia 30 Price	↑ 110.29	0.01	0.43	-2.92
Russia 30 Spread	↑ 113	+1	+11	+18
Gazprom 13 Price	↓ 115 2/8	- 1/8	-1 1/8	-4 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 157	+5	+37	+50
UST 10y Yield	↓ 4.9	-0.01	-0.18	+0.20
BUND 10y Yield	↓ 4.404	-0.03	-0.22	+0.46
UST10y/2y Spread	↔ 17	-	-4	+28
Mexico 33 Spread	↑ 136	+4	+21	-5
Brazil 40 Spread	↑ 336	+2	+21	-8
Turkey 34 Spread	↑ 242	+1	+15	-7
ОФЗ 46014	↑ 6.20	+0.01	-0.03	-0.19
Москва 39	↑ 6.32	+0.01	-0.05	-0.35
Мособласть 5	↑ 6.46	+0.06	+0.05	-0.09
Газпром 5	↑ 5.59	-0.02	-0.63	-0.53
Центел 4	↓ 7.13	-0.53	-0.22	-0.65
Руб / \$	↑ 25.501	+0.110	-0.384	-0.810
\$ / EUR	↓ 1.372	-0.010	+0.026	+0.052
Руб. / EUR	↓ 34.977	-0.122	+0.136	+0.242
NDF 6 мес.	↑ 25.350	+0.090	-0.430	-0.920
RUR Overnight	↑ 3.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 533.40	-31.40	+84.00	-39.50
Депозиты в ЦБ	↓ 447.50	-28.60	-610.30	+197.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ +50.70	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 2047.82	-0.11%	+9.20%	+6.55%
Dow Jones Index	↑ 13785.07	+0.50%	+3.24%	+10.61%
Nasdaq	↑ 2648.17	+0.31%	+2.76%	+9.64%
Золото	↓ 674.90	-0.90%	+3.67%	+5.98%
Нефть Urals	↑ 73.50	+0.01	+0.10	+0.33

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 175.56	-0.05	1.11	5.08
TRIP Composite	↓ 181.12	-0.01	1.07	5.53
TRIP OFZ	↓ 165.79	0.00	0.75	4.22
TDI Russia	↓ 160.83	-0.05	0.24	1.85
TDI Ukraine	↓ 158.05	-0.10	-0.16	3.33
TDI Kazakhs	↓ 141.42	-0.05	-1.31	0.91
TDI Banks	↓ 156.74	-0.03	-0.11	3.02
TDI Corp	↓ 165.91	-0.17	-0.31	2.15

TRUST Dollar and Ruble 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



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

Департамент торговли

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

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

Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко
Станислав Боженко

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

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

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

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

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Департамент РЕПО и производных инструментов

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

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

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 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. 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 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, выраженным 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.