

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спреды сокращаются перед FOMC, но активности нет
- «Тридцатка» подросла без объемов, сегодня рынок будет спокоен
- Интерес к UST упал на фоне роста акций, ипотечные проблемы уже в ценах?

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок занял выжидательную позицию перед FOMC
- Минфин доразместит ОФЗ 25061

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на «неплатежный» день ставки по МБК были высоки – 3.25-3.50%

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Аптечная сеть 36.6 может быть продана стратегическому инвестору
- ДВТГ: Кредитный комментарий
- ФАС не нашла нарушений в деятельности Русского Стандарта

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать спред **Russia 30 – UST10**. Значение 140 бп – необоснованно фундаментально, спред сузится, когда пройдет период паники
- Избегать сделок с корпоративными евробондами, сохраняя текущие позиции до стабилизации рынка.
- 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 Иркута
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к Газпром-6 около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

## СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **ДТВГ-Финанс** и **М.О.Р.Е.-Плаза**
- Начнутся биржевые торги облигациями **Сибкадеминвест**
- ФРС примет решение по ключевой ставке

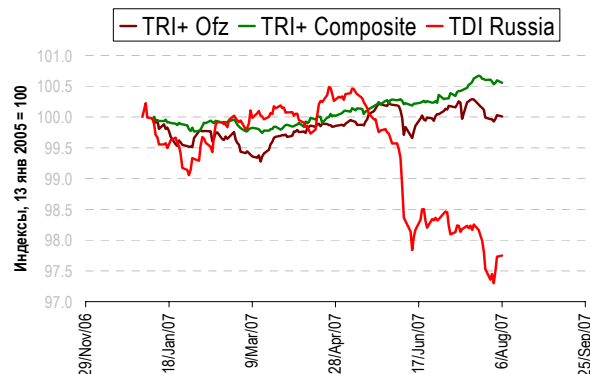
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 124.00	-5.00	32.00	28.00
EMBI+ Spread	↓ 216.00	-3.00	55.00	47.00
ML High Yield Index	↓ 172.39	-0.35	-5.06	0.55
Russia 30 Price	↑ 110.68	0.12	0.98	-2.54
Russia 30 Spread	↓ 124	-6	+31	+30
Gazprom 13 Price	↑ 114 6/8	+ 1/8	-1	-5
Gazprom 13 Spread	↓ 186	-11	+69	+79
UST 10y Yield	↑ 4.739	+0.05	-0.45	+0.04
BUND 10y Yield	↑ 4.323	+0.01	-0.35	+0.38
UST10y/2y Spread	↓ 23	-4	+3	+34
Mexico 33 Spread	↓ 153	-5	+44	+12
Brazil 40 Spread	↓ 355	-6	+48	+11
Turkey 34 Spread	↓ 259	-3	+42	+10
ОФЗ 46014	↓ 6.22	-0.01	+0.02	-0.17
Москва 39	↓ 6.32	+0.02	-0.03	-0.35
Мособласть 5	↔ 6.28	-	-0.11	-0.27
Газпром 5	↔ 4.97	-0.57	-0.48	-1.15
Центел 4	↓ 7.23	-0.01	-0.10	-0.55
Руб / \$	↑ 25.485	+0.006	-0.226	-0.825
\$ / EUR	↑ 1.379	+0.002	+0.017	+0.059
Руб. / EUR	↑ 35.153	+0.038	+0.117	+0.419
NDF 6 мес.	↑ 25.380	+0.010	-0.210	-0.890
RUR Overnight	↑ 1.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 463.90	-11.10	+2.30	-109.00
Депозиты в ЦБ	↑ 482.20	+5.70	-364.90	+232.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ +27.00	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1944.73	-1.32%	-1.52%	+1.19%
Dow Jones Index	↑ 13468.78	+2.18%	-1.05%	+8.07%
Nasdaq	↑ 2547.33	+1.44%	-4.47%	+5.47%
Золото	↓ 672.01	-0.15%	+2.46%	+5.53%
Нефть Urals	↓ 69.02	-0.05	-0.07	+0.24

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 175.71	-0.04	0.59	5.18
TRIP Composite	↑ 181.51	0.03	0.87	5.76
TRIP OFZ	↑ 165.95	0.04	0.44	4.32
TDI Russia	↑ 160.79	0.08	0.25	1.82
TDI Ukraine	↑ 157.06	0.17	-0.80	2.68
TDI Kazakhs	↓ 139.40	-0.02	-2.62	-0.52
TDI Banks	↑ 155.98	0.01	-0.52	2.52
TDI Corp	↑ 165.47	0.02	-0.37	1.88

## 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)

### Департамент торговли

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

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

Павел Пикулев  
Александр Щуриков  
Марина Власенко

Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

Евгений Гарипов +7 (495) 647-25-97

Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

### Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов  
Арсений Куканов  
Андрей Малышенко

### 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

### Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

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 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 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.