

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Постпраздничный день позволил EM успокоиться
- Российский рынок нащупал почву под ногами
- Темир – звезда Казахстана
- Рынок Treasuries – экономика против опасений

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Настроения остаются негативными, но рынок держится лучше, чем в сентябре
- ОГК-6 – Газпром настроен решительно
- УЗПС: стоит ли рискнуть?
- РосБР взял деньги за дорого, к счастью, так поступают не все

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Отток ликвидности продолжился. Ставки 5.5-6%. Пока

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Норникель и РУСАЛ готовы объединиться
- Розничное подразделение Марты готовится к продаже
- БИНБАНК (NR/B-B-) меняет собственника

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Покупать суверенный спред. На уровне около 170 бп спред **Russia30-UST10** выглядит очень привлекательно
- Не предпринимать никаких действий в корпоративных еврооблигациях до стабилизации рынка
- Покупать **МИА-4**: бумага сочетает в себе достоинства обыкновенной облигации и обеспеченной бумаги. Справедливая доходность не превышает YTM8.5%
- Покупать **Трансмаш-2**(УТР9.33%) - несет премию к кривой РЖД на уровне 238 бп. На фоне вероятного приобретения РЖД блокирующего пакета акций эмитента справедливый спред не превышает 150 бп.
- Покупать самые перепроданные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **ЮТК-4, ЮТК-5, МОЭСК-1**
- Покупать **ТГК-8-1**. Контроль над компанией достался ЛУКОЙЛу, теперь справедливая доходность выпуска не превышает УТР8%
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-1, УМПО-2 и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта

**СЕГОДНЯ**

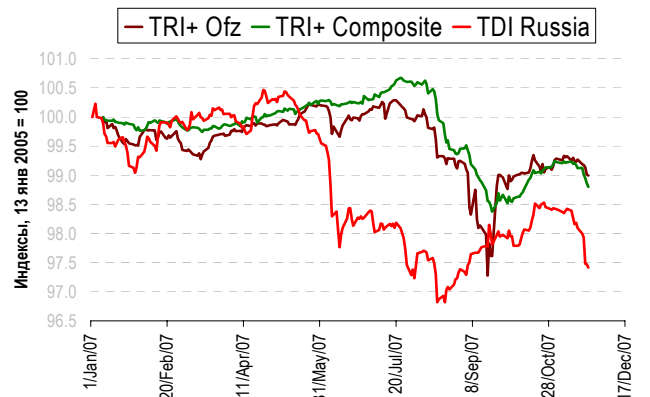
- Выступает президент ЕЦБ Ж.-К. Трише

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 173.00	-4.00	39.00	77.00
EMBI+ Spread	↓ 258.00	-1.00	48.00	89.00
ML High Yield Index	↑ 175.29	0.15	-4.85	3.46
Russia 30 Price	↑ 112.55	0.17	-0.59	-0.67
Russia 30 Spread	↓ 170	-2	+40	+76
Gazprom 13 Price	↓ 114 4/8	-2/8	-1 4/8	-5 3/8
Gazprom 13 Spread	↓ 294	-1	+84	+187
UST 10y Yield	↓ 4.001	-0.01	-0.34	-0.70
BUND 10y Yield	↑ 4.044	+0.02	-0.11	+0.10
UST10y/2y Spread	↓ 92	-9	+32	+103
Mexico 33 Spread	↑ 193	+1	+36	+52
Brazil 40 Spread	↔ 410	-	+42	+66
Turkey 34 Spread	↔ 312	-	+37	+63
ОФЗ 46014	↑ 6.27	+0.01	-0.02	-0.12
Москва 39	↑ 6.41	+0.04	+0.12	-0.26
Мособласть 5	↑ 7.29	+0.31	+0.26	+0.74
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.19	+0.13	+0.36	+0.41
Руб / \$	↑ 24.319	+0.005	-0.537	-1.992
\$ / EUR	↓ 1.484	-0.001	+0.057	+0.164
Руб. / EUR	↓ 36.082	-0.023	+0.621	+1.347
NDF 6 мес.	↔ 24.510	0.000	-0.490	-1.760
RUR Overnight	↑ 6.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 454.7	+11.80	-4.70	-118.20
Депозиты в ЦБ	↓ 89.5	-2.40	-17.90	-160.70
Сальдо опер. ЦБ	↓ -103.80	-27.30	+41.30	-97.00
RTS Index	↑ 2151.89	+0.75%	+1.34%	+11.97%
Dow Jones Index	↑ 12980.88	+1.42%	-5.08%	+4.15%
Nasdaq	↑ 2596.60	+1.34%	-6.42%	+7.51%
Золото	↑ 823.80	+2.40%	+7.83%	+29.37%
Нефть Urals	↑ 93.31	+0.02	+0.14	+0.68

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 176.49	-0.15	0.02	5.64
TRIP Composite	↓ 182.96	-0.05	0.42	6.60
TRIP OFZ	↓ 167.85	0.00	0.38	5.52
TDI Russia	↓ 163.77	-0.04	-0.53	3.70
TDI Ukraine	↓ 158.30	-0.45	-1.46	3.51
TDI Kazakhs	↑ 132.37	0.22	-4.79	-5.54
TDI Banks	↓ 155.52	-0.31	-1.08	2.21
TDI Corp	↓ 168.10	-0.02	-0.94	3.45

**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)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

<b>Департамент исследований долговых рынков</b>		<b>Департамент торговли</b>	
Телефон	+7 (495) 608-22-78	Телефон	+7 (495) 647-25-95
Факс	+7 (495) 647-23-85	Факс	+7 (495) 647-28-77
E-mail	<a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>	E-mail	<a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a>
<b>Кредитный анализ</b>		Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин, CFA		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко		Андрей Миронов	
Станислав Боженко		Евгений Гарипов	
Марина Власенко		Роман Приходько	
<b>Стратегический анализ</b>		Андрей Шуринов	
+7 (495) 608-20-38		Сергей Осмачек	
Павел Пикунев		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
Александр Щуриков		Пиотр Пьека	
Денис Порывай		Илья Бучковский	
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		Валентина Сухорукова	
Евгений Надоршин		Наталия Шейко	
Тимур Семенов		Джузеппе Чикателли	
Арсений Куканов		Себастьян де Толмес де Принсак	
Андрей Мальшенко		Юлия Тонконогова	
Владимир Брагин		Роберто Пеццименти	
<b>Выпускающая группа</b>		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
+7 (495) 608-20-59		Наталия Храброва	
Татьяна Андриевская		Варвара Пономарёва	
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
<b>Департамент исследований рынка акций</b>		<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
+7 (495) 789-36-19		Ян Плесар	
Александр Якубов		Светлана Голодинкина	
Евгений Шаго		Юлия Петрова	
Дмитрий Сергеев		Ян Чандра	
Виталий Баикин		<b>Департамент торговли акциями</b>	
Андрей Клапко		Владимир Спорыньин	
Владимир Сибиряков		Алексей Цырульник	
Тимур Салихов		Илья Талашев	
Николас Роберт			

### 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 OVB3
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 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 связанных 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 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 тех 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.