

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынки Emerging debt стабильны, Латинская Америка в лидерах
- РФ и Чили: нет справедливости в жизни!
- Спрос в качественных банках сохраняется
- Ставки UST – здоровая коррекция вниз

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Котировки продолжили сползание вниз
- Третий эшелон справляется с офертами....
-однако некоторые эмитенты балансируют на грани дефолта... пока технического
- Список РЕПО - по-прежнему идея №1

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Приток ликвидности продолжился
- Промышленное производство вновь замедлилось

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- X5 не достались гипермаркеты Рамстора - хорошая новость для Карусели
- Газпром сбивает цену на ОГК-6?
- S&P повысило рейтинг Мегафона до BB+
- Fitch изменило прогноз рейтинга Астаны-финанс на негативный

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать еврооблигации **TNK 17** и **TNK 18**. Спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30-50 бп
- Покупать выпуски **Raspadskaya 12** и **Eurochem 12**. После недавнего sell-off эти бонды все еще выглядят дешевыми
- Покупать **МИА-4**: бумага сочетает в себе достоинства обыкновенной облигации и обеспеченной бумаги. Справедливая доходность не превышает YTM 8.50%
- Покупать наиболее дешевый первый эшелон: **РСХБ-4**, **ВТБ 24**, **Газпром Б-1**
- Покупать самые недооцененные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **ЮТК-4**, **ЮТК-5**, **МОЭСК-1**, **ВТБ-Лизинг-1**, **ПИА АИЖК**
- Покупать облигации **МИГ-1**, **ПМЗ**, **УМПО-2** и **Сатурн-3**: потенциал сужения спреда к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта
- Покупать **Трансмаш-2** при спреде к **РЖД-5** на уровне 255 бп: потенциал сужения к кривой РЖД не менее 100 бп

СЕГОДНЯ

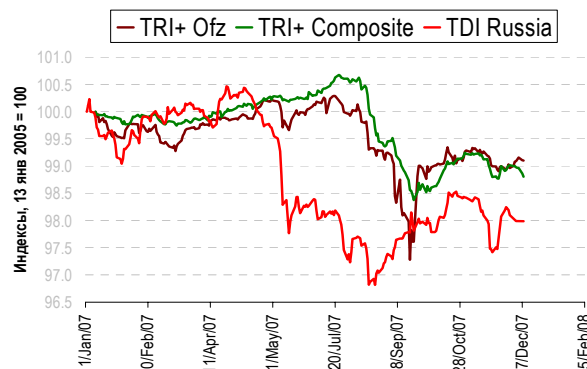
- Состоится размещение облигаций **ПРОВИАНТ Финанс**
- На биржевые торги выходят облигации **Стройкорпорации Элис**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 148.00	11.00	-8.00	52.00
EMBI+ Spread	↑ 235.00	6.00	0.00	66.00
ML High Yield Index	↓ 176.70	-0.01	-0.14	4.86
Russia 30 Price	↑ 113.67	0.07	0.87	0.45
Russia 30 Spread	↑ 143	+2	-8	+48
Gazprom 13 Price	↑ 113 7/8	+0	-1 4/8	-6
Gazprom 13 Spread	↔ 293	-	+46	+186
UST 10y Yield	↓ 4.12	-0.03	-0.05	-0.58
BUND 10y Yield	↑ 4.312	+0.02	+0.21	+0.37
UST10y/2y Spread	↓ 93	-4	+10	+103
Mexico 33 Spread	↑ 186	+5	+8	+45
Brazil 40 Spread	↑ 399	+2	+13	+54
Turkey 34 Spread	↑ 291	+3	+7	+42
ОФЗ 46014	↔ 6.28	-	+0.02	-0.11
Москва 39	↑ 6.53	+0.04	+0.17	-0.14
Мособласть 5	↑ 7.10	+0.15	+0.14	+0.55
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.00	+0.08	+0.07	+0.22
Руб / \$	↓ 24.704	-0.009	+0.223	-1.606
\$ / EUR	↑ 1.441	+0.001	-0.025	+0.121
Руб. / EUR	↑ 35.603	+0.016	-0.291	+0.868
NDF 6 мес.	↑ 24.810	+0.020	+0.170	-1.460
RUR Overnight	↑ 3.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 686.5	+61.10	+179.20	+113.60
Депозиты в ЦБ	↓ 166.4	-0.30	+70.30	-83.80
Сальдо опер. ЦБ	↑ 21.5	+31.50	+91.30	+28.30
RTS Index	↑ 2269.09	+0.80%	+3.64%	+18.06%
Dow Jones Index	↑ 13232.47	+0.50%	+0.42%	+6.17%
Nasdaq	↑ 2596.03	+0.84%	-1.56%	+7.48%
Золото	↑ 802.88	+1.20%	+2.11%	+26.08%
Нефть Urals	↓ 87.22	-0.01	-0.02	+0.57

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 177.88	0.01	0.50	6.47
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 168.85	0.02	0.45	6.14
TDI Russia	↑ 165.53	0.03	0.53	65.53
TDI Ukraine	↑ 160.61	0.35	0.12	60.61
TDI Kazakhs	↓ 135.76	-0.10	1.73	35.76
TDI Banks	↑ 157.10	0.03	0.13	57.10
TDI Corp	↓ 169.56	-0.01	-0.02	69.56

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



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков		Департамент торговли	
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	research.debtmarkets@trust.ru	E-mail	sales@trust.ru
Кредитный анализ	+7 (495) 608-20-38	Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин, CFA		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко		Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Станислав Боженко		Евгений Гарипов	
Марина Власенко		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Павел Пикунев		Сергей Осмачек	
Александр Щуриков		Департамент клиентской торговли	
Денис Порывай		Пиотр Пьека	+7 (495) 647-25-95
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Арсений Куканов		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Андрей Мальшенко		Себастьян де Толмес де Принсак	
Владимир Брагин		Юлия Тонконогова	
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59	Роберто Пеццименти	
Ольга Уварова		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Стивен Коллинз		Наталия Храброва	+7 (495) 789-36-14
Петр Макаров		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Кэролайн Мессекар			
Департамент исследований рынка акций	+7 (495) 789-36-19	Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	Евгений Шаго	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Дмитрий Сергеев	Виталий Баикин	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко	Дмитрий Алмакаев	Юлия Петрова	Стивен Лацитис
Владимир Сибиряков	Тимур Салихов	Ян Чандра	
Николас Роберт		Департамент торговли акциями	
		Владимир Спорыньин	+7 (495) 789-36-12
		Алексей Цырульник	Илья Талашев

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.