

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Опасения по поводу финансового сектора не утихают
- Пятничные Payrolls не порадовали
- Спреды EM продолжают расширение

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Накануне длинных выходных активность оставалась низкой
- Новые купоны и размещения приводят к переоценке рисков во втором эшелоне
- Карусель начнет премаркетинг новых облигаций на RUR5 млрд.
- ВБД-3 - еще один защитный актив

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Конец недели порадовал притоком RUR75.1 млрд.

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ФНС обещает ритейлерам проверку
- АФК "Система" привлекает синдицированный кредит на US\$613 млн.
- ПМЗ переходит под контроль Оборонпрома
- Сын бывшего губернатора продает долю в Газбанке

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации казахского банка ЦентрКредит. Корейский банк Коокмин собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп.
- Покупать еврооблигации **TNK 17** и **TNK 18**. Спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30-50 бп
- Покупать дешевые банковские выпуски: **Tatfond 10**, **CenterInvest 09**, **TransCap 10**, **Alfa Bank 12** и **Transcredit 10**.
- Покупать субординированные выпуски банков, которые отстали от роста старшего долга (senior unsecured). Потенциал сужения спреда 100 бп. Наиболее привлекательные выпуски: **Alfa 2015**, **Bank of Moscow 2015** и **2017**, **PSB 2012**, **URSA 2011**, **NOMOS 2016**.
- Покупать бумаги из числа тех, которые дают наибольший спред к ставке РЕПО ЦБ и при этом имеют не слишком большую дюрацию: выпуски **УРСА Банка**, **ХКФБ**.
- Покупать облигации **ТГК-10-2**, **ТГК-6**: «защитная» дюрация, привлекательная доходность, эмитенты выпусков интересны для стратегических инвесторов
- Мы считаем очень привлекательным выпуск **РСХБ-6**: доходность - около 9.00%, дюрация год, практически гарантированное включение в ломбардный список

СЕГОДНЯ

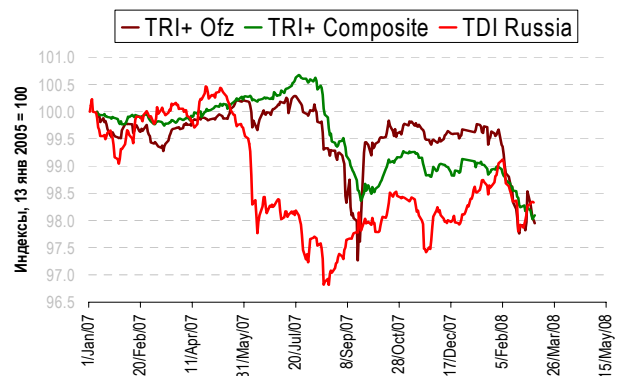
- Будет опубликован торговый баланс в США за январь

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 199.00	19.00	21.00	52.00
EMBI+ Spread	↔ 277.00	0.00	-8.00	38.00
ML High Yield Index	↓ 171.80	-0.64	-1.08	-5.40
Russia 30 Price	↓ 114.76	-0.01	0.34	0.87
Russia 30 Spread	↑ 191	+13	+13	+43
Gazprom 13 Price	↓ 114 1/8	-0	-1 4/8	+ 2/8
Gazprom 13 Spread	↑ 390	+10	+59	+92
UST 10y Yield	↓ 3.457	-0.13	-0.19	-0.57
BUND 10y Yield	↓ 3.73	-0.08	-0.13	-0.57
UST10y/2y Spread	↓ 197	-11	+25	+99
Mexico 33 Spread	↑ 253	+13	-4	+58
Brazil 40 Spread	↑ 466	+20	+17	+61
Turkey 34 Spread	↑ 413	+23	+56	+114
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.83	+0.29	+0.05	+0.31
Мособласть 5	↑ 7.61	+0.03	+0.72	+0.58
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 9.40	+0.14	+1.41	+1.59
Руб / \$	↑ 23.865	+0.041	-0.877	-0.699
\$ / EUR	↓ 1.534	-0.004	+0.084	+0.075
Руб. / EUR	↓ 36.627	-0.017	+0.736	+0.784
NDF 6 мес.	↑ 24.270	+0.060	-0.800	-0.440
RUR Overnight	↑ 3.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 518.3	+52.40	+75.40	-145.80
Депозиты в ЦБ	↓ 150.4	-1.70	-138.90	-365.20
Сальдо опер. ЦБ	↑ 19.7	+34.50	-36.70	-57.90
RTS Index	↔ 2050.46	-	+9.60%	-10.48%
Dow Jones Index	↓ 11740.15	-2.49%	-3.63%	-11.49%
Nasdaq	↓ 2169.34	-2.30%	-5.88%	-18.21%
Золото	↓ 972.84	-0.63%	+5.40%	+16.69%
Нефть Urals	↑ 101.57	+0.02	+0.14	+0.11

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 178.09	0.01	-0.63	-0.31
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 169.57	-0.04	-0.68	-0.55
TDI Russia	↑ 168.60	0.03	0.16	68.60
TDI Ukraine	↑ 164.33	0.02	0.40	64.33
TDI Kazakhs	↑ 140.39	0.01	-0.20	40.39
TDI Banks	↑ 161.60	0.03	0.37	61.60
TDI Corp	↑ 170.58	0.04	-0.58	70.58

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	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Алексей Дёмкин, CFA		Евгений Гарипов	
Виктория Кибальченко		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Станислав Боженко		Сергей Осмачек	
Марина Власенко		Департамент клиентской торговли	
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Павел Пиккулев		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Александр Щуриков		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Денис Порывай		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Себастьян де Толмес де Принсак	
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Юлия Тонконогова	
Арсений Куканов		Роберто Пеццименти	
Андрей Малышенко		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Владимир Брагин		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Ольга Уварова			
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
Департамент исследований рынка акций	+7 (495) 789-36-19	Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	Дмитрий Сергеев	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Андрей Клапко	Виталий Баикин	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Владимир Сибиряков	Дмитрий Алмакаев	Ян Чандра	
Тимур Салихов	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 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.