

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Пессимизм ФРС отразился на коротких Treasuries
- Emerging debt – без существенных изменений
- На российском рынке мягкая фиксация прибыли
- ВТБ следует за Газпромом

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Первый эшелон немного откатился назад
- О сегодняшних аукционах
- Новая ставка купона по выпуску МГТС-5

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Еще один спокойный день

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Сорус и УРСИ – комментарии к размещению
- Разгуляй – подробности предстоящей допэмиссии

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать выпуск **KazanOS 11**. Приход Газпрома в капитал КОСА становится все реальной. Когда это событие произойдет, спред **Ka-zOS 11** к кривой Газпрома может сузиться до 150 бп
- Покупать облигации казахского банка «ЦентрКредит». Корейский банк Коокмин собирается купить 30% в капитале банка. Справедливый спред к ATF – 100-150 бп
- Покупать короткие «защитные» банковские выпуски: **Tatfond 10**, **CenterInvest 09**, **TransCap 10** и **Transcredit 10**. Снижение ставки ФРС поддерживает их котировки, несмотря на глобальное расширение рисков спредов
- 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 и Банка Русский Стандарт
- Покупать облигации **ТГК-10-2**, **ТГК-6**: «защитная» дюрация, привлекательная доходность, эмитенты выпусков недавно обрели своих стратегических инвесторов
- Покупать короткие бумаги **ВБД-3** и **НКНХ-4**, эмитенты которых имеют доступ к рынку синдицированных кредитов, что снижает предложение новых облигаций. Кроме того, эти бумаги включены в список РЕПО ЦБ
- Покупать облигации **Сатурн НПО-2** (УТР13.12%) и **МиГ-2** (УТР 12.47%), уровни доходностей которых являются привлекательными, учитывая контроль эмитентов со стороны государства
- Покупать короткие бумаги **РБК БО-4** (УТМ 12.25%), которым практически нет альтернативы среди корпоративных выпусков нефинансового сектора близкого кредитного качества и дюрации

СЕГОДНЯ

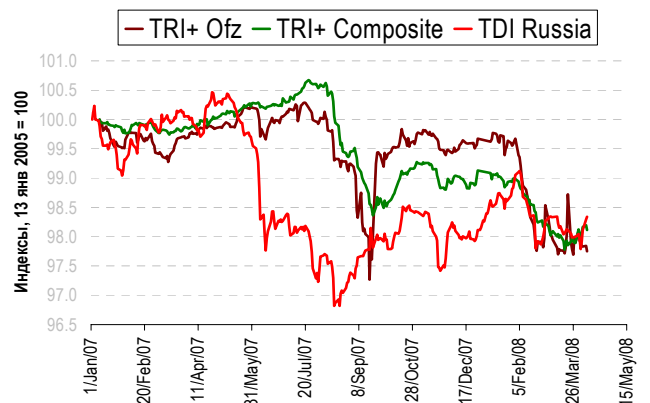
- Состоится размещение выпуска **УРСИ-8**
- На биржевые торги выходят облигации **Престиж-Экспресс-Сервис**, **ИК Стратегия-2**, **Градострой-Инвест ИАЖС РХ**, **Макромир-Финанс**, **Мортон-РСО**
- Публикуется ВВП Еврозоны за 4 квартал

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 174.00	-1.00	-6.00	27.00
EMBI+ Spread	↓ 282.27	-0.76	5.27	43.27
ML High Yield Index	↓ 175.97	-0.16	3.53	-1.24
Russia 30 Price	↑ 115.51	0.01	0.73	1.61
Russia 30 Spread	↓ 171	-2	-7	+22
Gazprom 13 Price	↑ 113 1/8	+ 2/8	-1	- 6/8
Gazprom 13 Spread	↓ 372	-5	-7	+74
UST 10y Yield	↑ 3.558	+0.02	-0.03	-0.47
BUND 10y Yield	↑ 4.021	+0.01	+0.21	-0.28
UST10y/2y Spread	↑ 168	+6	-40	+71
Mexico 33 Spread	↓ 223	-4	-17	+28
Brazil 40 Spread	↓ 439	-4	-7	+35
Turkey 34 Spread	↓ 396	-3	+6	+97
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.66	+0.11	-0.35	+0.14
Мособласть 5	↑ 7.79	+0.01	+0.18	+0.76
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.96	+0.01	-0.44	+1.15
Руб / \$	↓ 23.556	-0.002	-0.267	-1.007
\$ / EUR	↑ 1.571	+0.000	+0.033	+0.112
Руб. / EUR	↓ 37.008	-0.006	+0.364	+1.165
NDF 6 мес.	↑ 23.900	+0.010	-0.310	-0.810
RUR Overnight	↑ 3.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 531.8	+2.50	+13.50	-132.30
Депозиты в ЦБ	↑ 253.3	+3.90	+102.90	-262.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ 61.9	+23.30	+42.20	-15.70
RTS Index	↓ 2089.77	-0.67%	+1.92%	-8.76%
Dow Jones Index	↓ 12576.44	-0.29%	+4.45%	-5.19%
Nasdaq	↓ 2348.76	-0.68%	+5.78%	-11.44%
Золото	↓ 914.90	-0.55%	-6.55%	+9.74%
Нефть Urals	↓ 102.53	-0.01	+0.03	+0.12

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 179.64	-0.27	0.87	0.56
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 170.31	-0.08	0.44	-0.12
TDI Russia	↑ 169.75	0.07	0.71	69.75
TDI Ukraine	↑ 165.67	0.12	0.83	65.67
TDI Kazakhs	↑ 139.79	0.08	-0.41	39.79
TDI Banks	↑ 161.94	0.09	0.24	61.94
TDI Corp	↑ 171.41	0.05	0.52	71.41

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		Департамент клиентской торговли	
Алексей Дёмкин, CFA	+7 (495) 608-20-38	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Виктория Кибальченко		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Станислав Боженко		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Марина Власенко		Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Стратегический анализ		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Павел Пикулев	+7 (495) 608-20-24	Себастьян де Толмес де Принсак	
Александр Щуриков		Юлия Тонконогова	
Денис Порывай		Роберто Пеццименти	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Арсений Куканов			
Андрей Мальшенко			
Владимир Брагин			
Выпускающая группа			
Татьяна Андриевская	+7 (495) 608-20-59		
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
Департамент исследований рынка акций		Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	+7 (495) 789-36-19	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Андрей Клапко	Дмитрий Сергеев	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Владимир Сибиряков	Виталий Баикин	Ян Чандра	
Тимур Салихов	Дмитрий Алмакаев	Департамент торговли акциями	
	Николас Роберт	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 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 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 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 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 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.