

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- О рецессии и инфляции в США
- Противоречивый день на российском рынке
- **Стратегия на время роста доходности**

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- ЦБ не будет форсированно переходить к инфляционному таргетированию
- Банк «Спурт» успешно прошел оферту
- Все размещения бьют в одну точку
- ОМЗ – преимущества неочевидны

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- На денежном рынке штиль
- Майская инфляция не порадовала

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Покупать **RusAgr 18** против продажи **RusAgr 17**. Спред между ними не должен превышать 5 бп
- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- Покупать субординированный **URSA 11** – бонд неоправданно дешев относительно «старших» облигаций УРСА Банка в долларах и евро
- Покупать выпуск **SINEK 15/12**. После повышения рейтинга Республики Татарстан и Синека до BBB- агентством Fitch спреда к выпуску **Alrosa 14** быть не должно
- Покупать **Promsvyaz 18**, выпуск торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 10** – спред к бондам российского Альфа-Банка слишком широк
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 700 бп к РЖД (материнской компании), чересчур велик
- Покупать облигации **ДГК**. Спред к **ЯкутскЭнерго-2** должен исчезнуть
- Покупать облигации **ГЭС-2**. Хотя спред к кривой Газпрома сузился до 270 бп, остается потенциал сужения еще на 50 бп
- Покупать **Амурметалл-1** и **Амурметалл-3**. Потенциал сужения спреда к выпуску **Белон-1** – 50-100 бп
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ТГК-10-2**, **ВБД-3** и **АФК Система**
- Покупать **Ленэнерго-3**, спред к кривой **ФСК** составляет 290 бп, что слишком много
- Покупать **МиГ-2** (УТР 10.91%), доходность слишком высока для компании, которая войдет в ОАК

**СЕГОДНЯ**

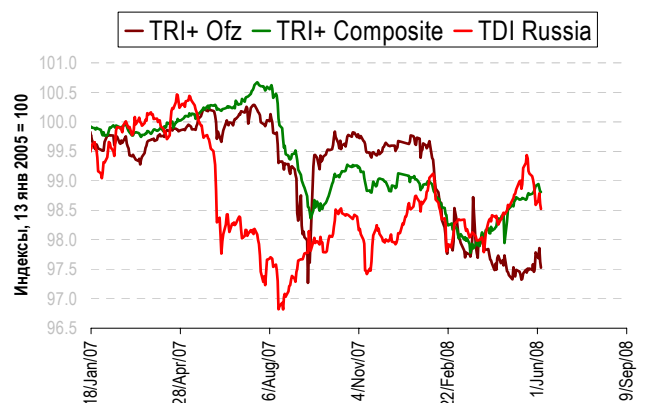
- Состоится размещение **ОМЗ-6**
- Начинаются биржевые торги облигациями **Автоваз-БО-4**
- Публикация данных по рынку труда США

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 148.00	-2.00	3.00	1.00
EMBI+ Spread	↓ 243.88	-3.73	-5.47	4.88
ML High Yield Index	↔ 181.73	0.00	1.11	4.53
Russia 30 Price	↓ 113.78	-0.30	-1.50	-0.12
Russia 30 Spread	↓ 142	-4	+6	-7
Gazprom 13 Price	↓ 114 2/8	- 1/8	+ 3/8	+ 3/8
Gazprom 13 Spread	↓ 277	-5	-30	-21
UST 10y Yield	↑ 4.044	+0.08	+0.13	+0.02
BUND 10y Yield	↑ 4.467	+0.09	+0.33	+0.17
UST10y/2y Spread	↑ 154	+1	+1	+56
Mexico 33 Spread	↓ 187	-5	-7	-8
Brazil 40 Spread	↓ 388	-5	-6	-17
Turkey 34 Spread	↓ 361	-5	+6	+62
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↓ 6.58	-0.04	+0.12	+0.06
Мособласть 5	↑ 7.67	+0.10	-0.27	+0.64
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.16	-0.04	-0.55	+0.35
Руб / \$	↓ 23.675	-0.183	+0.004	-0.889
\$ / EUR	↑ 1.559	+0.020	+0.002	+0.100
Руб. / EUR	↑ 36.907	+0.198	+0.034	+1.064
NDF 6 мес.	↓ 23.876	-0.145	-0.074	-0.834
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 522.6	-42.00	-54.10	-141.50
Депозиты в ЦБ	↑ 423.3	+39.50	+196.10	-92.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ 98.9	+58.60	+45.60	+21.30
RTS Index	↓ 2351.78	-0.07%	+9.22%	+2.67%
Dow Jones Index	↑ 12604.45	+1.73%	-3.20%	-4.98%
Nasdaq	↑ 2549.94	+1.87%	+2.68%	-3.86%
Золото	↑ 878.75	+0.25%	+0.27%	+5.40%
Нефть Urals	↑ 122.83	+0.05	+0.06	+0.35

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 182.59	0.01	0.67	2.21
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 171.89	-0.09	0.72	0.81
TDI Russia	↓ 172.01	-0.07	0.34	72.01
TDI Ukraine	↓ 166.77	-0.06	0.12	66.77
TDI Kazakhs	↑ 145.07	0.05	2.75	45.07
TDI Banks	↑ 166.22	0.04	1.05	66.22
TDI Corp	↓ 175.33	-0.01	0.84	75.33

**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>		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
Алексей Дёмкин, CFA	+7 (495) 608-20-38	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Николай Минко		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
<b>Стратегический анализ</b>		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Павел Пикулев	+7 (495) 608-20-24	Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Александр Щуриков		Себастьян де Толломес де Принсак	
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		Юлия Тонконогова	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Роберто Пеццименти	
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Арсений Куканов		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Андрей Малышенко		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
<b>Выпускающая группа</b>			
Татьяна Андриевская	+7 (495) 608-20-59		
Стивен Коллинз			
Петр Макаров			
Кэролайн Мессекар			
<b>Департамент исследований рынка акций</b>		<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
Александр Якубов	+7 (495) 789-36-19	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко	Дмитрий Сергеев	Адам Бринкли-Сванберг	+7 (495) 540-69-84
Владимир Сибиряков	Виталий Баикин	Ян Чандра	+7 (495) 789-36-12
Тимур Салихов	Дмитрий Алмакаев	<b>Департамент торговли акциями</b>	
		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 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. 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 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 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, 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.