

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Меры Греции «убедительны», но немецких денег страна не получает
- Американская экономическая статистика порадовала
- План Волкера направлен в Конгресс
- Рост в российских евробондах выдохся

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спрос остается сильным
- Москва и ОФЗ разместились с дисконтом по доходности
- Мечел решил воспользоваться случаем

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки стабилизировались, ликвидность в избытке

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Трансконтейнер-1: хорошая идея на сжавшемся рынке
- МТС вновь выходит на долговой рынок
- Интегра информирует о дальнейшем росте объема книги заказов (сообщение компании), рублевый фонд Интегра-2 все еще привлекателен

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Среди рублевых облигаций первого эшелона в данный момент неплохо смотрятся длинные выпуски АИЖК-10 и АИЖК-11, доходность которых предлагает сейчас премию около 100 бп. к бумагам Москвы. Также интересен выпуск Трансконтейнер-1, предлагающий премию 130 бп к бумагам материнской компании - РЖД. Из более рискованных бумаг рекомендуем обратить внимание на выпуск ЛСР-2, предлагающий одну из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка. Тем же, для кого ломбардный список не является критическим, советуем взглянуть на Интегра-2.

- Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке, особенно Gazprom 20 и Gazprom 18. Кроме того, нам нравятся выпуски SINEK 12/15, и NovPort 12. В банковском секторе мы предпочитаем Ak Bars 12 с купоном 10.25%, а также фонд Tاتفонdbank 12 с купоном 12.00% и субординированный выпуск Promsvyazbank 15. На рынке Казахстана нам нравятся выпуски KKB 13 и KTZ 11.

СЕГОДНЯ

- Заседание ЕЦБ

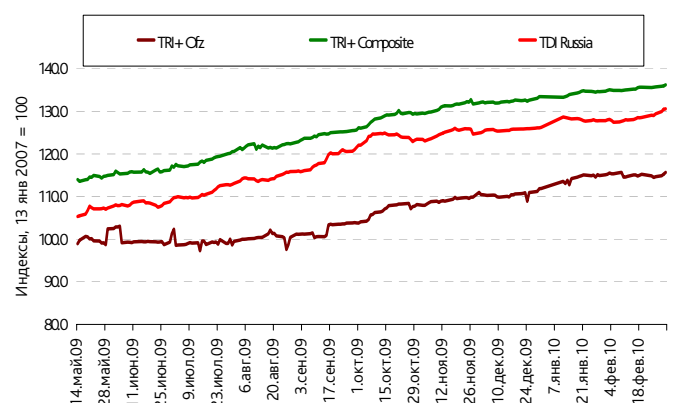
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑	186.00	1.00	-11.00	-2.00
EMBI+ spread	↑	285.29	2.96	-13.32	11.53
Russia 30 Price	↑	114.51	+0	+1 6/8	+1 5/8
Russia 30 Spread	↓	147.30	-2.10	-21.10	-6.90
Russia 5Y CDS	↓	159.75	-6.09	-30.78	-23.07
UST 10y Yield	↑	3.627	+0.02	-0.06	-0.21
BUND 10y Yield	↑	3.136	+0.02	-0.09	-0.25
UST 10y/2y Yield	↓	281.2	-1	-1	+12
Mexico 33 Spread	↓	251	-2	-15	+12
Brazil 40 Spread	↑	169	+3	-29	+15
Turkey 34 Spread	↓	309	-3	-3	+27
ОФЗ 26199	↓	6.59	-0.08	-0.41	-1.22
Москва 50	↓	7.37	-0.11	-0.47	-1.23
Мособласть 8	↓	10.97	-0.41	-1.14	+0.19
Газпром 4	↔	7.90	-	-0.01	+3.66
МТС 3	↓	6.61	-0.80	-1.04	-1.35
Руб / \$	↑	29.978	+0.048	-0.205	-0.207
\$ / EUR	↑	1.370	+0.009	-0.020	-0.063
Руб / EUR	↓	40.527	-0.211	-1.524	-2.933
NDF 1 год	↔	5.130	0.000	-0.740	-0.960
RUR Overnight	↔	3.00	0.0	0.0	+2.5
Корсчета	↓	477.9	-1.30	-17.70	-356.20
Депозиты в ЦБ	↑	527.9	+58.80	+25.50	+87.60
Сальдо опер. ЦБ	↑	70.20	+44.50	+97.70	+139.10
RTS Index	↑	1465.20	+1.36%	-3.07%	+1.43%
Dow Jones Index	↓	10396.76	-0.09%	+1.23%	-0.30%
Nasdaq	↓	2280.68	-0.00%	+4.10%	+0.51%
Золото	↑	1136.80	+0.32%	+2.44%	+3.60%
Нефть Urals	↑	77.00	+2.04%	+2.39%	+0.57%

TRUST Bond Indices

		TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑	225.05	0.94	4.15	8.54
TRIP Composite	↑	233.86	0.46	2.00	4.79
TRIP OFZ	↑	183.77	0.73	0.21	6.05
TDI Russia	↑	204.68	0.16	3.89	6.77
TDI Ukraine	↑	193.77	1.05	6.70	22.04
TDI Kazakhs	↑	157.64	0.49	2.75	9.42
TDI Banks	↑	205.82	0.27	3.89	6.60
TDI Corp	↑	211.63	0.09	4.21	8.38

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 6472590
или по E-mail: sales@trust.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Клиентские продажи

Себастьян де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39

sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46
Мария Помельникова

Департамент кредитного анализа +7 (495) 789-36-09

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская
Владислав Сидоров Сергей Гончаров

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58
Дмитрий Рябчук +7 (495) 647-25-97

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН
ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ

+7 (495) 789-35-94
+7 (495) 786-23-48

Департамент количественного анализа и информационного развития

Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков
Дмитрий Пуш

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09
Николай Порохов research.debtmarkets@trust.ru
Ричард Холиоук

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 ОВБЗ
TIBM13. Корпоративный внешний долг
TIBM4. Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2. Навигатор долгового рынка
TIBM3. Анализ эмитентов

WEB: [HTTP://WWW.TRUST.RU](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. Представленная 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 НБ «ТРАСТ» (ОАО) («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. Иностранные 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 Правилах 15a-16 Закона США о ценных бумагах от 1934 года, 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.