

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- В ожидании коррекции к росту
- US Treasuries – инвесторы «фронтранят» Fed
- Payrolls, G20 и все, все, все...
- Российские евробонды: коррекция при сопротивлении местных

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые облигации остаются привлекательными
- Очередной позитив от ЦБ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Пятница на денежном рынке прошла спокойно

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Moody's понижает рейтинг Кредит Европа Банка до «Ba3»
- В РБК намечается конфликт акционеров
- Moody's понижает рейтинг Иркутскэнерго на 1 ступень до «Саа1»: риски рефинансирования высоки, запас ликвидности минимален

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• В последнее время девальвационные ожидания сошли на нет, а стоимость фондирования понемногу приближается к уровню доходности качественных бумаг. Тем не менее, риски дефолтов остаются высокими, и с учетом смены характера заявлений официальных лиц на поддержку правительства, в случае чего, лучше не рассчитывать. Поэтому мы по-прежнему рекомендуем соблюдать осторожность и ограничиться приобретением коротких бумаг эмитентов первого и качественного второго эшелонов, способных самостоятельно исполнить обязательства. Достойным выбором мы считаем выпуски **Москва-46, Москва-59, РЖД-13, РусГидро**.

• В последнее время на рынке намечилось движение в корпоративных еврооблигациях. Тем не менее, мы все еще настроены осторожно, и полагаем, что хрупкий оптимизм на российском рынке на 95% зависит от ситуации на глобальных рынках, в то время как собственно привлекательность российских бумаг еще мало что значит. На наш взгляд, покупать евробонды имеет смысл только если вы: а) имеете длинные деньги; б) верите, что худшее на глобальных рынках позади; в) считаете, что в российских еврооблигациях не будет «громких» реструктуризаций.

• Если вы удовлетворяете указанным выше условиям, то вам имеет смысл покупать качественные еврооблигации средней дюрации, которые покажут опережающую динамику в случае реализации роста рынка. Среди наших предпочтений выпуски: **Severstal 13, TNK 12, VTB 16E**.

СЕГОДНЯ

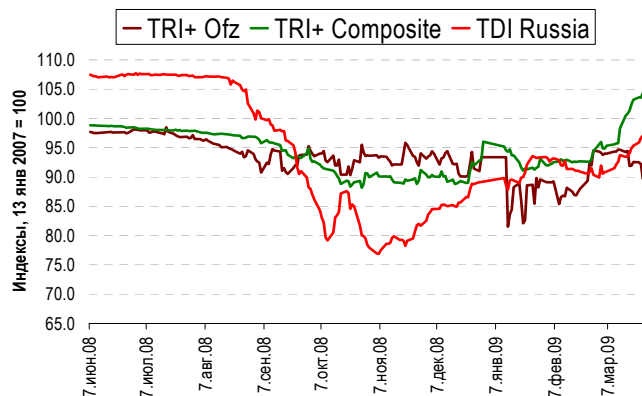
- Размещение **Дикая Орхидея-2**
- Оферта **Кировский завод-1, Международный Промышленный Банк-1, Жилсоципотека Финанс-3**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	554.28	13.59	-88.53	-188.72
EMBI+ spread	↑	624.48	2.53	-25.01	-65.75
Russia 30 Price	↓	95.20	- 4/8	+6 6/8	+7 5/8
Russia 30 Spread	↑	562.20	+12.20	-110.30	-201.60
Gazprom 13 Price	↑	96 1/8	+ 1/8	+5 3/8	+4 1/8
Gazprom 13 Spread	↓	908	-4	-161	-149
UST 10y Yield	↓	2.733	-0.02	-0.26	+0.52
BUND 10y Yield	↓	3.084	-0.04	-0.03	+0.13
UST 10y/2y Yield	↓	183	-1	-20	+39
Mexico 33 Spread	↓	448	-0	-2	+31
Brazil 40 Spread	↑	409	+3	-52	+17
Turkey 34 Spread	↑	606	+16	-38	-26
ОФЗ 46014	↑	13.97	+0.00	+3.02	+4.33
Москва 39	↑	16.61	+0.35	+1.17	+7.82
Мособласть 5	↑	26.71	+0.05	+10.67	+8.04
Газпром 4	↓	11.15	-0.23	-0.31	-0.69
Центел 4	↓	14.21	-0.23	-0.53	-0.08
Руб / \$	↓	33.467	-0.260	-2.256	+4.075
\$ / €	↓	1.330	-0.023	+0.063	-0.069
Руб / €	↑	45.445	0.048	0.017	4.017
NDF 6 мес.	↓	13.630	-0.420	-9.470	-13.420
RUR Overnight	↑	7.50	+0.5	+1.0	+0.8
Корсчета	↓	378.9	-29.50	-63.40	-490.20
Депозиты в ЦБ	↑	255.6	+5.10	+109.90	+90.60
Сальдо опер. ЦБ	↑	22.60	+129.30	+500.30	-5.70
RTS Index	↓	721.16	-4.18%	+32.42%	+14.13%
Dow Jones Index	↓	7776.18	-1.87%	+10.10%	-11.40%
Nasdaq	↓	1545.20	-2.63%	+12.15%	-2.02%
Золото	↓	923.55	-1.07%	-2.89%	+5.01%
Нефть Urals	↓	50.38	-2.52%	+12.86%	+20.44%

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	175.82	0.60	1.94	4.37
TRIP Composite	↑	185.31	0.63	5.63	8.97
TRIP OFZ	↑	154.47	1.55	-4.32	-10.16
TDI Russia	↓	154.56	-0.64	9.78	20.22
TDI Ukraine	↑	99.28	0.52	-0.65	-5.44
TDI Kazakhs	↑	99.38	2.99	9.66	-8.97
TDI Banks	↓	153.13	-0.72	7.46	24.60
TDI Corp	↓	154.06	-0.39	10.75	22.71

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 6472590
или по E-mail: sales@trust.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков

Факс +7 (495) 789-36-09
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ

Максим Бирюков +7 (495) 789-36-09
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов
Андрей Петров

Стратегический анализ

Павел Пикулев +7 (495) 786-23-48
Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 789-35-94
Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков
Дмитрий Борзых

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-90
E-mail sales@trust.ru

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Дмитрий Рябчук

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Владимир Куцев
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова +7 (495) 647-25-74

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская
Николай Порохов
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 ОВВЗ
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 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 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 взысканиями, 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.