

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Минфин США и ФРС борются с кризисом в головах
- New York Times предвосхитил события
- Греф vs Строс-Кан
- Отчетность и инфляция

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Позитива нет и не ожидается
- Первичный рынок немного сбавит обороты
- Оферты – третий эшелон продолжит «вымирать»

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Остатки кредитных организаций в ЦБ продолжают увеличиваться, в пятницу рынок МБК закрывался ниже 3.0%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ФАС предъявила претензии Еврохиму
- Закончилось формирование Ростехнологий
- Рада пока решила не отменять гарантии по выпуску Нафтогаза

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Gazprom 18** – слишком широкий спред как к суверенной кривой, так и к выпуску **Gazprom 16**
- Покупать **HCFB 11**. Отличный защитный выпуск. Доходность к полугодовой оферте не должна превышать 9.75%
- 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 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 **РБК БО-5**. Один из наиболее привлекательных защитных инструментов с доходностью около 11.00%
- Покупать **МРСК Урала-1**. Премия к **Тюменьэнерго-2** не должна превышать 10-20 бп
- Покупать **МНПЗ-2**. После прохождения оферты доходность соответствует новым рыночным ориентирам
- Покупать выпуск **Самарская область-5**. Спред к **МосОбл-8**, должен сузиться до 30-50 бп
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 550 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ВБД-3** и **АФК Система**

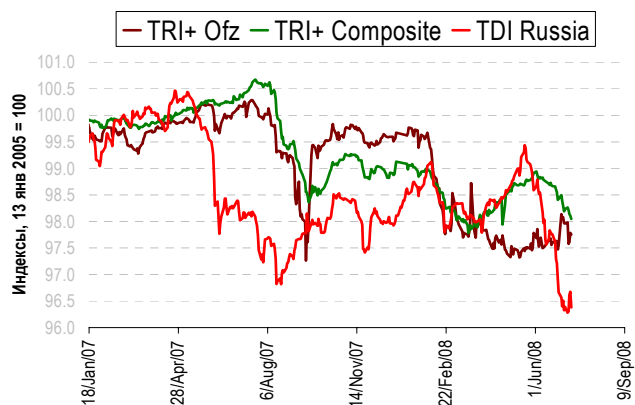
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 169.00	-11.00	23.00	22.00
EMBI+ Spread	↓ 301.31	-9.78	56.50	62.31
Russia 30 Price	↓ 113.07	0.00	-0.31	-0.82
Russia 30 Spread	↓ 153	-21	+13	+4
Gazprom 13 Price	↓ 109 5/8	- 4/8	-3 1/8	-4 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 377	-14	+92	+80
UST 10y Yield	↑ 4.014	+0.21	-0.10	-0.01
BUND 10y Yield	↑ 4.426	+0.03	-0.09	+0.12
UST10y/2y Spread	↓ 135	-4	+17	+37
Mexico 33 Spread	↓ 229	-21	+46	+33
Brazil 40 Spread	↓ 419	-18	+29	+14
Turkey 34 Spread	↓ 413	-22	+42	+114
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↔ 7.42	-	+0.79	+0.90
Мособласть 5	↓ 8.31	-0.06	+0.63	+1.28
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.96	-0.01	+0.84	+1.15
Руб / \$	↓ 23.285	-0.074	-0.406	-1.278
\$ / EUR	↑ 1.589	+0.011	+0.041	+0.130
Руб. / EUR	↑ 36.992	+0.126	+0.314	+1.149
NDF 6 мес.	↓ 23.417	-0.118	-0.485	-1.293
RUR Overnight	↑ 3.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 705.7	+28.70	+103.20	+41.60
Депозиты в ЦБ	↓ 409.6	-24.00	+145.30	-106.00
Сальдо опер. ЦБ	↓ 73	-26.30	-104.70	-4.60
RTS Index	↓ 2167.18	-0.88%	-7.36%	-5.38%
Dow Jones Index	↓ 11100.54	-1.14%	-9.68%	-16.32%
Nasdaq	↓ 2239.08	-0.83%	-8.57%	-15.58%
Золото	↑ 965.35	+2.43%	+10.85%	+15.79%
Нефть Urals	↑ 140.68	+0.02	+0.12	+0.54

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 181.98	-0.14	-0.44	1.87
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 172.98	-0.01	0.52	1.45
TDI Russia	↓ 169.57	-0.28	-1.05	69.57
TDI Ukraine	↓ 161.84	-0.08	-2.49	61.84
TDI Kazakhs	↓ 142.70	-0.56	-1.59	42.70
TDI Banks	↓ 163.77	-0.36	-1.14	63.77
TDI Corp	↓ 170.30	-0.53	-2.25	70.30

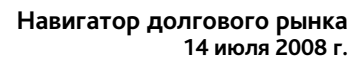
TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





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



Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 608-22-78
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, СГА
Максим Бирюков
Николай Минко
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов

Стратегический анализ +7 (495) 608-20-24

Павел Пикулев
Владимир Брагин
Александр Щуриков

Департамент макрoэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская
Петр Макаров
Кэролайн Мессекар

Департамент торгівли

Телефон +7 (495) 647-25-95
Факс +7 (495) 647-28-77
E-mail sales@trust.ru

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

Департамент клиентской торговли

Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Андрей Поляков	+7 (495) 789-36-22
Себастьян де Толомес де Принсак	
Юлия Тонконогова	
Роберто Пеццименти	

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19

Александр Якубов	Дмитрий Сергеев
Андрей Клапко	Виталий Баикин
Владимир Сибиряков	Дмитрий Алмакаев
Тимур Салихов	

Департамент клиентской торговли акциями

Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72
Адам Бринкли-Сванберг +7 (495) 540-69-84
Ян Чандра +7 (495) 789-36-12

Департамент торговли акциями

Владимир Спорынын +7 (495) 789-36-12
Илья Талашев

BLOOMBERG: TIBM

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

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 никаких оговоренных или подразумеваемых гарантий или заключений относительно их точности или полноты. Представленные информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции либо претвлях 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 ним 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 Банк 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-1b 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.