

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Акции и Treasuries: пути вновь разошлись
- Почти паника на российском рынке

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Настроения пока унылы, ожидания не лучше
- Кое-что о нерезидентах, денежном рынке и векселях

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка стабильны, ликвидность прибывает

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Темирбанк все-таки будет с БТА...
- Евраз и Распадская: история со штрафами близка к завершению
- Рейтинг украинского банка «Финансы и кредит» от Moody's повышен с B2 до B1
- РСХБ сообщает об увеличении уставного капитала на RUR31.5 млрд.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Transneft 18**, хеджируя покупку продажей выпуска **Gazprom 18**. Спреда между этими бондами быть не должно. В то же время из-за давления первичного рынка сокращения спреда к суверенной кривой в ближайшее время может и не случиться
- Покупать **ТМК 11**. Доходность 10.00% для данного выпуска – слишком много
- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- Покупать **Promsvyaz 18**, торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 11** – 12.00% к годовому пути, хорошая доходность, невысокие риски
- Покупать выпуск **ЛСР-2**. Доходность выше 13.00%, при этом бумага является кандидатом на включение в список РЕПО
- Покупать **ЛК УРАЛСИБ-2, КБ Ренессанс Капитал-3**. Короткая дюрация и отличная доходность для инструментов уровня ломбардного списка
- Покупать **РБК БО-5**. Привлекательный защитный инструмент с доходностью около 10.95%
- Покупать **МНПЗ-2, ПМЗ**. После прохождения оферт доходности выпусков соответствуют новым рыночным ориентирам
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 530 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать короткие «защитные» бумаги **ВТБ-6, ВБД-3 и АФК Система**

СЕГОДНЯ

- Аукцион по размещению **ОФЗ 46020** и **ОФЗ 26201**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	192.00	2.00	31.00	45.00
EMBI+ Spread	303.36	3.77	19.50	64.36
Russia 30 Price	112.13	0.07	-0.37	-1.76
Russia 30 Spread	185.00	+2.30	+31.80	+36.40
Gazprom 13 Price	109 2/8	-0	-1 3/8	-4 5/8
Gazprom 13 Spread	415	+6	+67	+117
UST 10y Yield	3.806	-0.03	-0.28	-0.22
BUND 10y Yield	4.141	-0.02	-0.43	-0.16
UST10y/2y Spread	150	+4	+3	+52
Mexico 33 Spread	236	+3	+13	+40
Brazil 40 Spread	437	+4	+24	+32
Turkey 34 Spread	369	+2	-17	+70
ОФЗ 46014	6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	8.83	+0.07	+1.31	+2.31
Мособласть 5	8.72	+0.02	+0.30	+1.69
Газпром 5	7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	9.24	-0.12	+0.23	+1.43
Руб / \$	24.563	-0.040	+1.365	-0.000
\$ / EUR	1.468	-0.000	-0.119	+0.009
Руб. / EUR	36.045	-0.092	-0.772	+0.202
NDF 6 мес.	24.904	-0.092	+1.452	+0.194
RUR Overnight	5.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	632.5	+16.20	+17.50	-31.60
Депозиты в ЦБ	105.1	-7.00	-381.90	-410.50
Сальдо опер. ЦБ	-37	+0.80	-318.00	-114.60
RTS Index	1778.29	-0.40%	-16.72%	-22.36%
Dow Jones Index	11479.39	-1.55%	-0.15%	-13.46%
Nasdaq	2416.98	-1.45%	+5.88%	-8.87%
Золото	790.80	+0.39%	-17.52%	-5.15%
Нефть Urals	108.40	-0.00	-0.13	+0.19

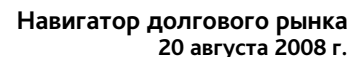
TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	181.32	-0.13	-0.37	1.50
TRIP Composite	183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	169.59	0.09	-2.04	-0.54
TDI Russia	169.71	0.05	-0.13	69.71
TDI Ukraine	160.43	-0.23	-1.07	60.43
TDI Kazakhs	140.34	0.23	-1.69	40.34
TDI Banks	164.59	0.05	0.12	64.59
TDI Corp	170.21	0.03	-0.59	70.21



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

Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38

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

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

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

Департамент торгівли

A. M. J. (197) 0.15 05 07

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

Департамент РЕПО и производных инструментов

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

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
Людовик Роше	

Департамент торгвли 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 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 мнениям других подразделений АКБ «ТРАСТ» «Банки» 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 намеревались 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 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. 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 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, выраженным 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.