

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ралли на Wall-Street возобновилось
- Аукцион по размещению **UST7** прошел неожиданно неплохо
- Занимать или не занимать за рубежом?
- Новая резервная валюта. Реальна – да? Возможна – нет!

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Слово «спред» снова обрело смысл
- Рекапитализация через ОФЗ
- Москва предложит длинный бонд

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки на денежном рынке к вечеру подросли, Банк России в валютных торгах участия не принимал

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Газпром больше не поддерживает Нафтогаз в спорах с RUE?
- Мечел переносит сроки выплат по бридж-кредиту
- Авиакомпания «Сибирь» продолжает уговаривать инвесторов
- Разгуляй обсуждает реструктуризацию своих долгов
- Белон планирует занять в Сбербанке (Интерфакс)
- Газпром может заложить энергоактивы под целевой заем от государства (Ведомости)

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 эшелона, 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

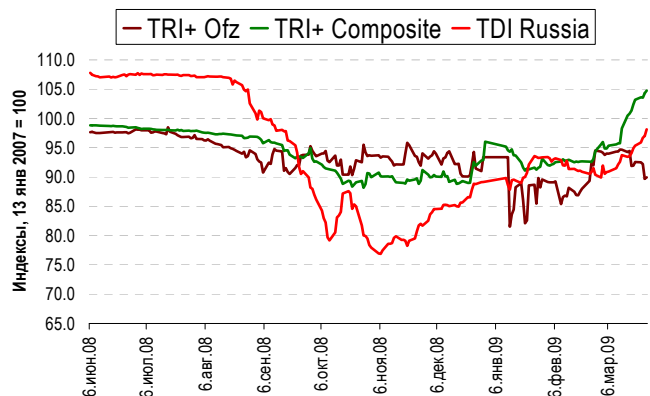
- Оферта **КИТ-Финанс-2**
- Погашение **Чувашия-4, Petrocommerce Bank 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 540.69	-15.34	-93.71	-202.31
EMBI+ spread	↓ 621.95	-4.24	-23.71	-68.28
Russia 30 Price	↑ 95.75	+ 5/8	+7 1/8	+8 1/8
Russia 30 Spread	↓ 550.00	-10.90	-119.40	-213.80
Gazprom 13 Price	↑ 96	+ 5/8	+5 2/8	+4
Gazprom 13 Spread	↓ 912	-19	-148	-146
UST 10y Yield	↓ 2.753	-0.02	-0.22	+0.54
BUND 10y Yield	↓ 3.128	-0.02	+0.00	+0.18
UST 10y/2y Yield	↑ 184.2	+1	-4	+40
Mexico 33 Spread	↓ 448	-7	+6	+31
Brazil 40 Spread	↓ 407	-9	-35	+14
Turkey 34 Spread	↑ 590	+2	-43	-42
ОФЗ 46014	↑ 13.97	+0.00	+3.36	+4.32
Москва 39	↑ 16.26	+0.00	+3.82	+7.46
Мособласть 5	↑ 26.66	+0.05	+0.93	+7.99
Газпром 4	↓ 11.38	-0.21	-0.23	-0.46
Центел 4	↓ 14.44	-0.47	-0.71	+0.16
Руб / \$	↑ 33.727	+0.454	-2.017	+4.335
\$ / €	↓ 1.353	-0.005	+0.081	-0.046
Руб / €	↑ 45.396	0.129	-0.571	3.969
NDF 6 мес.	↓ 14.050	-0.300	-8.790	-13.000
RUR Overnight	↑ 7.00	+1.0	0.0	+0.3
Корсчета	↓ 408.4	-54.10	-93.30	-460.70
Депозиты в ЦБ	↑ 250.5	+66.70	+129.10	+85.50
Сальдо опер. ЦБ	↓ -106.70	-85.70	+439.70	-135.00
RTS Index	↑ 752.63	+1.58%	+37.45%	+19.11%
Dow Jones Index	↑ 7924.56	+2.25%	+10.34%	-9.71%
Nasdaq	↑ 1587.00	+3.80%	+14.05%	+0.63%
Золото	↑ 933.58	+0.12%	-0.78%	+6.15%
Нефть Urals	↑ 51.68	+2.54%	+15.07%	+23.55%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 175.22	0.65	2.06	3.77
TRIP Composite	↑ 184.68	0.57	7.01	8.34
TRIP OFZ	↑ 152.92	0.40	-1.34	-11.71
TDI Russia	↑ 155.20	1.77	11.50	20.86
TDI Ukraine	↓ 98.76	-2.05	-1.65	-5.96
TDI Kazakhs	↑ 96.39	1.23	4.42	-11.96
TDI Banks	↑ 153.85	2.30	12.40	25.32
TDI Corp	↑ 154.45	2.14	11.14	23.10

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 +7 (495) 789-36-09

Максим Бирюков
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

TIBM1. Рублевые корпоративные облигации
TIBM2. Суверенный долг и OBB3
TIBM3. 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 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 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 контрагентом 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 контрагентом 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.