

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Агентства продолжают снижать рейтинги европейских стран
- Жители США становятся бережливей?
- Реакция рынков на новости сдержанная

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые облигации в плюсе
- Новый кандидат в первый эшелон
- Очередные RUB5.0 млрд. ОБР-13

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки остаются низкими, ликвидность немного сократилась из-за налогов, стоимость рубля к корзине держится на прежнем уровне

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Мечел снова рефинансируется
- Moody's подтверждает рейтинг Локо-Банка на уровне «B2», прогноз «стабильный»
- РЖД официально просит правительство внести RUB450 млрд. средств в ее уставный капитал на инвестпрограмму до 2015 года (Коммерсант)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евразхолдинг Финанс-1** к другим выпускам металлургов слишком высоки
- Среди бумаг третьего эшелона по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенспецСМУ-1**, **ЧТПЗ БО-1**
- **Ренкап КБ-2** и **МКБ-8** наиболее интересны среди коротких бумаг банковского сектора
- **Восточный Экспресс БО-1** фундаментально имеет перспективы сокращения спреда как минимум на 100 бп, хотя бумага не очень ликвидна
- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom WN14** и **Gazprom 19**
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению к телекомам и нефтяным компаниям
- Спред **Alliance Oil 15** к кривой Евраз в 200 бп. нам кажется чересчур высоким
- В банковском первом - крепком втором эшелонах привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12** и **Moscow bank 15N**
- Спред **Russian Standard 11** в 160 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

СЕГОДНЯ

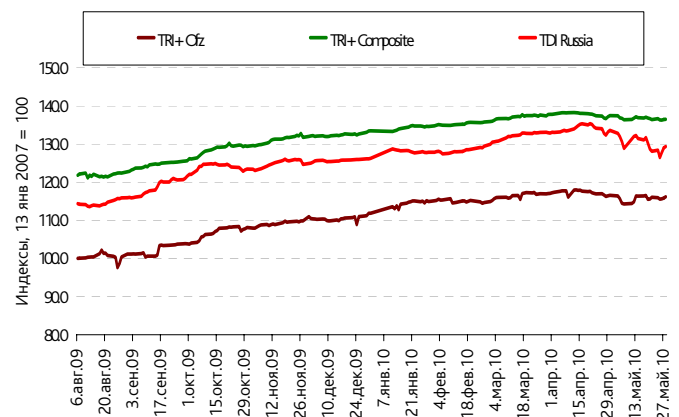
- Выходной день в США и Великобритании
- Начало торгов облигациями **Интурист-2**
- Погашение **Магадан 31002**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 261.00	7.00	80.00	73.00
EMBI+ spread	↑ 324.76	5.37	59.72	51.00
Russia 30 Price	↓ 111.70	- 2/8	-3	-1 2/8
Russia 30 Spread	↑ 222.20	+7.40	+80.60	+68.00
Russia 5Y CDS	↑ 173.54	+2.54	+29.18	-9.28
UST 10y Yield	↓ 3.294	-0.04	-0.36	-0.54
BUND 10y Yield	↓ 2.679	-0.02	-0.33	-0.71
UST 10y/2y Yield	↑ 252.4	+5	-17	-17
Mexico 33 Spread	↑ 263	+4	+28	+24
Brazil 40 Spread	↑ 194	+9	+48	+40
Turkey 34 Spread	↑ 336	+1	+31	+53
ОФЗ 26199	↓ 6.21	-0.03	-0.00	-1.59
Москва 50	↓ 6.54	-0.10	+0.01	-2.05
Мособласть 8	↑ 9.09	+0.07	-0.11	-1.70
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 5.14	-0.13	-0.34	-2.82
Руб / \$	↓ 30.879	-0.475	+1.590	+0.694
\$ / EUR	↓ 1.227	-0.010	-0.103	-0.206
Руб / EUR	↓ 37.987	-0.525	-0.715	-5.474
NDF 1 год	↓ 4.590	-0.050	-0.060	-1.500
RUR Overnight	↓ 2.00	-0.8	-0.5	+1.5
Корсчета	↓ 466.8	-8.70	-47.10	-367.30
Депозиты в ЦБ	↓ 641.7	-8.60	+105.40	+201.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ 239.90	+117.10	+84.10	+308.80
RTS Index	↑ 1366.90	+0.20%	-13.09%	-5.38%
Dow Jones Index	↓ 10136.63	-1.19%	-7.92%	-2.79%
Nasdaq	↓ 2257.04	-0.91%	-8.29%	-0.53%
Золото	↑ 1211.00	+0.12%	+2.83%	+10.36%
Нефть Urals	↓ 71.46	-0.71%	-15.58%	-6.66%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 230.43	0.43	0.07	13.93
TRIP Composite	↑ 234.29	0.12	-1.59	5.23
TRIP OFZ	↑ 184.62	0.59	-0.53	6.90
TDI Russia	↑ 202.72	0.49	-6.60	4.81
TDI Ukraine	↑ 199.77	0.63	-2.91	28.04
TDI Kazakhs	↑ 164.22	0.74	-6.70	16.00
TDI Banks	↑ 205.81	0.34	-4.71	6.59
TDI Corp	↑ 208.63	1.21	-9.65	5.38

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

Татьяна Днепровская
Сергей Гончаров

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ +7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН +7 (495) 789-35-94

Департамент количественного анализа и информационного развития

Андрей Малышенко +7 (495) 647-28-40
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 ОВВЗ
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. 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 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 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 данному 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.