

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Инфляционные ожидания растут слишком быстро
- Treasuries – чужие на этом празднике жизни
- Рост доходности базовых активов помешал росту российских евробондов
- РСХБ разместился по нижней границе

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Снижение ставок ЦБ осталось без внимания
- ЦБ не ставит ориентиров курса
- Второй и третий эшелоны селятся остаться

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчера на денежном рынке наблюдался рост стоимости «коротких» рублей, на валютном рынке четкого тренда не наблюдается

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТНК-ВР просит государство помочь с Ковыткинским месторождением
- Высказывания чиновников из Самрук Казыны и Сбербанка относительно спасения БТА Банка

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- В последнее время девальвационные ожидания сошли на нет, а стоимость фондирования стала соответствовать 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-58, ВТБ-5, РусГидро, МТС-4.
- На рынке еврооблигаций мы рекомендуем пока оставаться в стороне, так как первый эшелон кажется нам перекупленным, а кредитные риски, связанные с high-yield, все еще очень велики. Имеет смысл держать портфель только коротких и довольно качественных бумаг, таких, например, как NovPort 12, Sistema 11, ALROSA ECP

СЕГОДНЯ

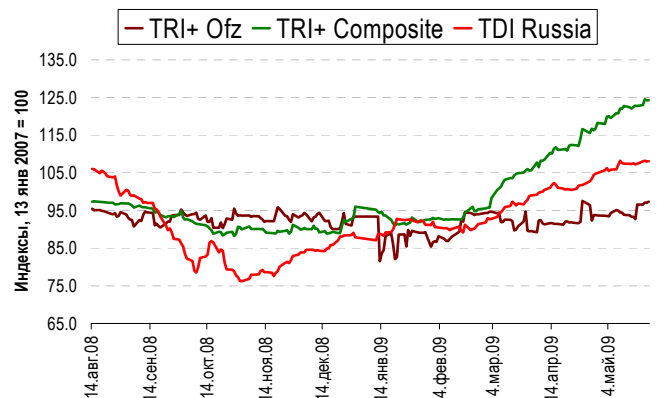
- Публикация данных по рынку США за май
- Оферты Группа Черкизово-1, Металлсервис-финанс-1, АПК Аркада-4

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 362.00	-13.00	-32.00	-381.00
EMBI+ spread	↓ 429.59	-13.18	-36.63	-260.64
Russia 30 Price	↓ 99.71	-3/8	-4/8	+12 1/8
Russia 30 Spread	↓ 383.00	-10.70	-31.10	-380.80
Gazprom 13 Price	↑ 102 1/8	+0	+7/8	+10 1/8
Gazprom 13 Spread	↓ 800	-4	-106	-405
UST 10y Yield	↑ 3.718	+0.16	+0.40	+1.51
BUND 10y Yield	↑ 3.634	+0.06	+0.26	+0.68
UST 10y/2y Yield	↑ 276.7	+13	+44	+132
Mexico 33 Spread	↓ 302	-6	-36	-115
Brazil 40 Spread	↓ 278	-8	-15	-114
Turkey 34 Spread	↓ 387	-16	-48	-244
ОФЗ 46014	↔ 10.64	-	-1.08	+0.99
Москва 39	↑ 14.14	+0.00	-0.22	+5.35
Мособласть 5	↑ 13.88	+0.64	-0.07	-4.79
Газпром 4	↓ 9.07	-0.04	-1.37	-2.77
Центел 4	↓ 9.71	-0.03	-2.82	-4.58
Руб / \$	↓ 30.513	-0.219	-2.375	+1.122
\$ / €	↑ 1.419	+0.004	+0.079	+0.020
Руб / €	↑ 43.649	0.234	-0.076	2.222
NDF 6 мес.	↔ 10.550	0.000	+1.200	-16.500
RUR Overnight	↑ 6.75	+1.8	+0.5	-4.3
Корсчета	↓ 399.3	-46.00	-23.50	-469.80
Депозиты в ЦБ	↓ 511.6	-4.90	+85.70	+346.60
Сальдо опер. ЦБ	↑ 119.90	+119.30	+60.10	+91.60
RTS Index	↓ 1108.73	-1.67%	+17.66%	+75.46%
Dow Jones Index	↑ 8750.24	+0.86%	+4.05%	-0.30%
Nasdaq	↑ 1850.02	+1.32%	+7.79%	+17.31%
Золото	↑ 977.48	+0.95%	+6.98%	+11.15%
Нефть Urals	↑ 67.56	+3.43%	+24.10%	+61.51%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 188.75	-0.05	3.48	17.30
TRIP Composite	↓ 197.87	-0.59	4.02	21.52
TRIP OFZ	↑ 163.74	0.30	6.34	-0.89
TDI Russia	↑ 172.38	0.04	5.87	38.04
TDI Ukraine	↑ 142.66	1.34	7.60	37.94
TDI Kazakhs	↓ 114.89	-5.02	8.58	6.54
TDI Banks	↑ 176.49	0.86	9.57	47.96
TDI Corp	↑ 174.85	0.16	9.43	43.50

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

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

TIBM11. Рублевые корпоративные облигации
TIBM12. Суверенный долг и OBB3
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 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 вкладами, 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.