

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Фондовые рынки стабилизировались, надолго ли?
- Аналитики сулят рекордную прибыль Goldman Sachs
- Банк Англии сделал свое дело?
- Российские евробонды: активность без динамики

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок стабилен, но надолго ли хватит нервов?
- Алексей Кудрин предполагает дальнейшее снижение ставок
- Список годового РЕПО открыт
- ВТБ не жадничает, но и не балует

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Рубль продолжает дешеветь по отношению к бивалютной корзине

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- News Outdoor хочет войти в капитал Gallery
- Альфа-Банк против реструктуризации задолженности ГАЗа

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- С учетом большого навеса первичного предложения, а также возросших валютных рисков, рассчитывать на снижение доходности рублевых облигаций в ближайшее время не приходится. Даже с учетом возможности дальнейшего снижения ставок по инструментам рефинансирования ЦБ. В этой ситуации лучше приобретать бумаги на первичном рынке, рассчитывая на премию за первичное размещение. Но если вопрос стоит о покупке бумаг на вторичном рынке, то мы советуем обратить внимание на выпуски **РЖД-12, РЖД-16, МТС-4**

- Из более рискованных бумаг нам нравятся выпуски **X5-1** и **X5-4**, доходность которых выглядит адекватной компенсацией за риски эмитента.

- На рынке еврооблигаций мы по-прежнему не верим, что в краткосрочной перспективе облигации с длинной дюрацией имеют потенциал для роста, поэтому все еще советуем придерживаться короткой части кривой. Кроме того, кредитные риски по-прежнему остаются значительными. В этой связи нам нравятся выпуски **NovPort 12, Sistema 11, ALROSA ECP**

СЕГОДНЯ

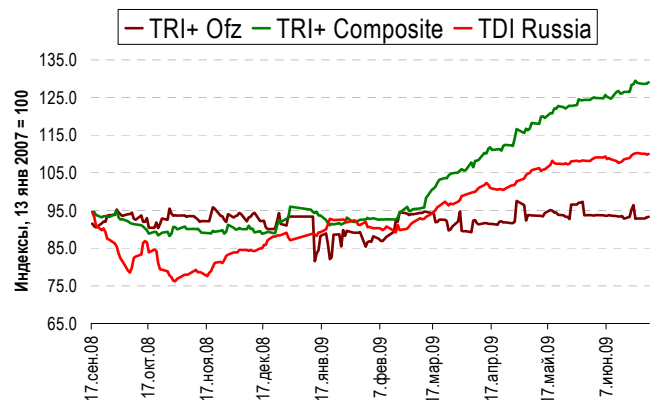
- Начало торгов выпуском **Аптека 36.6-2**
- Оферта по выпуску **Автовазбанк-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 413.00	-12.00	67.00	-330.00
EMBI+ spread	↓ 438.79	-15.79	29.17	-251.44
Russia 30 Price	↑ 98.13	+0	-1 3/8	+10 4/8
Russia 30 Spread	↓ 444.80	-6.50	+69.50	-319.00
Gazprom 13 Price	↑ 103 2/8	+0	+1	+11 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 763	-0	+7	-442
UST 10y Yield	↑ 3.384	+0.06	-0.44	+1.17
BUND 10y Yield	↑ 3.297	+0.02	-0.40	+0.35
UST 10y/2y Yield	↑ 246.4	+6	-5	+102
Mexico 33 Spread	↓ 353	-11	+41	-64
Brazil 40 Spread	↓ 294	-7	+27	-99
Turkey 34 Spread	↓ 418	-6	+45	-213
ОФЗ 46014	↑ 11.76	+0.00	+1.12	+2.11
Москва 39	↑ 14.86	+0.41	+0.56	+6.07
Мособласть 5	↓ 14.12	-0.38	-0.38	-4.55
Газпром 4	↑ 9.53	+0.08	+0.49	-2.31
Центел 4	↓ 9.84	-11.19	-0.13	-4.44
Руб / \$	↑ 31.782	+0.312	+0.854	+2.390
\$ / €	↑ 1.402	+0.015	-0.008	+0.004
Руб / €	↑ 44.139	0.283	0.549	2.711
NDF 6 мес.	↑ 11.750	+0.090	+1.370	-15.300
RUR Overnight	↑ 6.00	+0.3	+0.4	-5.0
Корсчета	↑ 410	+17.70	+8.80	-459.10
Депозиты в ЦБ	↓ 624.6	-105.10	+74.20	+459.60
Сальдо опер. ЦБ	↓ 91.60	-25.90	-38.30	+63.30
RTS Index	↓ 884.94	-0.54%	-21.49%	+40.05%
Dow Jones Index	↑ 8183.17	+0.06%	-6.70%	-6.76%
Nasdaq	↑ 1752.55	+0.31%	-5.90%	+11.13%
Золото	↑ 914.18	+0.27%	-4.30%	+3.95%
Нефть Urals	↑ 59.82	+0.86%	-15.78%	+43.01%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 191.23	0.11	2.21	19.78
TRIP Composite	↑ 201.59	0.47	2.99	25.25
TRIP OFZ	↑ 157.61	0.31	-0.25	-7.02
TDI Russia	↑ 175.40	0.18	1.81	41.06
TDI Ukraine	↑ 147.50	0.43	6.22	42.78
TDI Kazakhs	↑ 116.60	0.50	1.66	8.24
TDI Banks	↑ 182.22	0.20	3.56	53.69
TDI Corp	↑ 179.53	0.28	3.24	48.18

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

Дмитрий Игумнов +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 +7 (495) 647-28-39
Себастьян де Толмес де Принсак +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 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.