

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Удержались в плюсе
- Отчетность JP Morgan: скучно...
- Отток капитала из США продолжается
- Активность в еврооблигациях высока, суверенные бонды корректируются

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рост цен продолжился
- **Газпром нефть-3**: небольшой потенциал для роста сохраняется

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Валютный рынок вчера закрывался теми же уровнями бивалютной корзины, что и днем ранее, ставки рынка межбанковских кредитов невысоки и довольно стабильны

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- РБК: начать все сначала?
- «О торговле»

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 евробондов 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**, в меньшей степени **ALROSA ECP** и **Raspadskaya 12**

СЕГОДНЯ

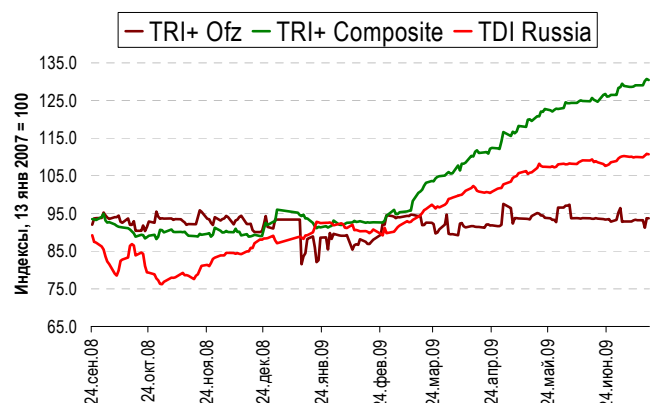
- Данные по рынку недвижимости США
- Оферты **ВТБ-6**, **РосТ-Лайн-1**
- Погашение **Арктел-инвест-1**, **Новые горизонты-БО-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑ 397.00	9.00	34.00	-346.00
EMBI+ spread	↑ 414.28	0.95	-20.62	-275.95
Russia 30 Price	↓ 98.65	-2/8	+2/8	+11
Russia 30 Spread	↑ 418.80	+6.40	+22.80	-345.00
Gazprom 13 Price	↑ 105 4/8	+3/8	+3 3/8	+13 4/8
Gazprom 13 Spread	↓ 688	-9	-79	-517
UST 10y Yield	↓ 3.55	-0.01	-0.26	+1.34
BUND 10y Yield	↓ 3.335	-0.03	-0.21	+0.39
UST 10y/2y Yield	↑ 259.2	+1	+3	+115
Mexico 33 Spread	↓ 310	-5	-8	-107
Brazil 40 Spread	↓ 264	-1	-33	-129
Turkey 34 Spread	↓ 384	-3	+13	-248
ОФЗ 46014	↑ 11.60	+0.00	+0.96	+1.95
Москва 39	↑ 14.51	+0.00	+0.04	+5.71
Мособласть 5	↓ 13.97	-0.00	-0.67	-4.70
Газпром 4	↓ 9.69	-0.25	+0.48	-2.15
Центел 4	↑ 11.13	+1.26	+1.10	-3.16
Руб / \$	↓ 32.047	-0.460	+0.917	+2.655
\$ / €	↑ 1.415	+0.004	+0.024	+0.016
Руб / €	↓ 44.994	-0.493	1.714	3.567
NDF 6 мес.	↓ 12.050	-0.100	+1.460	-15.000
RUR Overnight	↓ 5.00	-1.0	-1.5	-6.0
Корсчета	↑ 431.9	+35.70	-21.80	-437.20
Депозиты в ЦБ	↑ 397.1	+18.40	+16.40	+232.10
Сальдо опер. ЦБ	↓ 13.90	-137.20	-84.80	-14.40
RTS Index	↑ 903.23	+1.73%	-9.47%	+42.94%
Dow Jones Index	↑ 8711.82	+1.11%	+1.83%	-0.74%
Nasdaq	↑ 1885.03	+1.19%	+4.28%	+19.53%
Золото	↓ 936.21	-0.22%	+0.29%	+6.45%
Нефть Urals	↓ 62.66	-0.63%	-9.80%	+49.80%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 190.86	-0.29	1.92	19.41
TRIP Composite	↓ 202.61	-0.55	3.95	26.27
TRIP OFZ	↑ 158.23	0.04	0.13	-6.40
TDI Russia	↓ 176.63	-0.10	2.95	42.29
TDI Ukraine	↑ 153.66	3.24	8.86	48.94
TDI Kazakhs	↓ 117.48	-1.48	3.04	9.12
TDI Banks	↓ 182.69	-0.23	3.15	54.16
TDI Corp	↑ 181.95	0.34	4.93	50.59

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 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.