

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Все против Treasuries
- Уверенность потребителей под ударом безработицы
- Герои дня: выпуски Газпрома
- Рост на вторичном рынке продолжается

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Покупки без ажиотажа
- Выпуски РЖД: выбирай на вкус
- Петрокоммерц: предварительные ориентиры
- Минфин увеличивает объемы размещений
- ПАВА обнуляет купон

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежном рынке спокойствие, корзина «зависла» в ожидании

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТНК-ВР привлекает обеспеченное финансирование на USD500-600 млн. и готовится утвердить промежуточные дивиденды

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- На рынке рублевых облигаций в последние недели складывается довольно позитивная обстановка. Доходности снижаются, и явно недооцененных бумаг уже практически не осталось. Основные риски все те же: девальвация рубля и пресловутая вторая волна кризиса. В этой связи мы рекомендуем приобретать только выпуски из списка РЕПО, доходность которых дает хорошую премию к стоимости фондирования.

- Нам по-прежнему нравится первый эшелон, в частности, выпуски **РЖД-12, РЖД-16, Москва-62**. Из более рискованных бумаг – **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**, в меньшей степени **ALROSA ECP** и **Raspadskaya 12**

СЕГОДНЯ

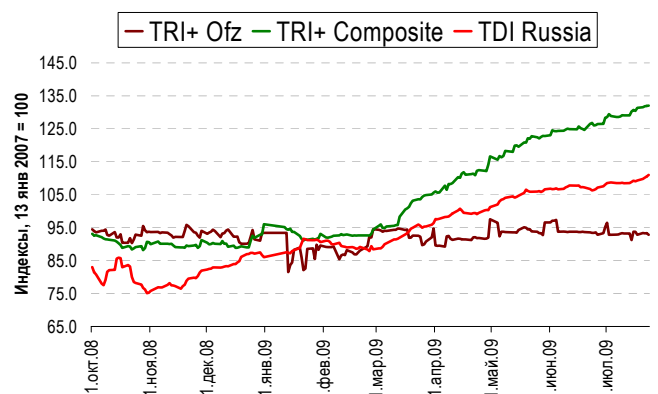
- Публикация индекса уверенности потребителей
- Погашение **Агрохолдинг-Финанс-1, Locko-Bank 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 359.00	-22.00	-44.00	-384.00
EMBI+ spread	↓ 383.67	-20.55	-72.78	-306.56
Russia 30 Price	↑ 100.48	+ 4/8	+3	+12 7/8
Russia 30 Spread	↓ 376.30	-20.70	-61.00	-387.50
Gazprom 13 Price	↑ 107	+0	+5 5/8	+15
Gazprom 13 Spread	↓ 634	-10	-166	-570
UST 10y Yield	↑ 3.65	+0.12	+0.07	+1.44
BUND 10y Yield	↑ 3.457	+0.08	+0.03	+0.51
UST 10y/2y Yield	↑ 263.6	+4	+21	+119
Mexico 33 Spread	↓ 281	-15	-45	-136
Brazil 40 Spread	↓ 250	-18	-34	-142
Turkey 34 Spread	↓ 368	-12	-26	-263
ОФЗ 46014	↑ 11.67	+0.03	+1.03	+2.03
Москва 39	↓ 14.04	-0.32	-0.44	+5.24
Мособласть 5	↓ 14.14	-0.12	-0.45	-4.53
Газпром 4	↑ 9.94	+0.03	+0.34	-1.90
Центел 4	↓ 9.69	-0.23	-1.62	-4.60
Руб / \$	↓ 31.079	-0.101	-0.058	+1.687
\$ / €	↓ 1.416	-0.005	+0.017	+0.017
Руб / €	↓ 44.116	-0.158	0.189	2.688
NDF 6 мес.	↓ 11.650	-0.210	+1.020	-15.400
RUR Overnight	↑ 5.75	+0.8	-0.5	-5.3
Корсчета	↑ 485.4	+84.20	+48.30	-383.70
Депозиты в ЦБ	↓ 313.2	-26.60	-129.90	+148.20
Сальдо опер. ЦБ	↓ 12.00	-43.20	-109.70	-16.30
RTS Index	↑ 975.96	+1.34%	+3.00%	+54.45%
Dow Jones Index	↑ 9069.29	+2.12%	+7.05%	+3.34%
Nasdaq	↑ 1973.60	+2.45%	+7.87%	+25.15%
Золото	↓ 948.90	-0.33%	+0.75%	+7.90%
Нефть Urals	↑ 67.68	+2.39%	-1.36%	+61.80%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 192.67	0.38	4.12	21.22
TRIP Composite	↑ 204.91	0.15	6.10	28.56
TRIP OFZ	↓ 157.01	-0.78	-1.03	-7.61
TDI Russia	↑ 175.95	0.81	6.87	43.98
TDI Ukraine	↑ 150.29	0.62	6.88	49.79
TDI Kazakhs	↑ 116.82	0.91	3.85	11.10
TDI Banks	↑ 179.64	0.90	5.80	54.40
TDI Corp	↑ 179.34	0.93	9.38	52.14

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
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
Себастьян де Толмес де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова
Александр Хлопецкий

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 предполагает 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 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 взглядами, выраженным 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.