

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынки берут паузу перед интересными событиями
- Treasuries упали из-за «первички»
- Заседание FOMC, наконец-то, интрига?
- Российские евробонды: рост выдыхается?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На вторичном рынке выходной
- Москва и СЗТ разместились с отрицательными премиями
- ЛУКОЙЛ взял объемом
- ОФЗ: спроса хватило и на госбумаги

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчера на протяжении всего дня ставки и стоимость бивалютной корзины почти не менялись

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Транснефть уговорила Сбербанк понизить ставку
- ТМК: держатели LPN согласились на изменение ковенантов (РБК)

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**, **Газпром нефть-3**, **Газпром нефть-4**. Из более рискованных бумаг – **X5-1** и **X5-4**, доходность которых выглядит адекватной компенсацией за риски эмитента.

- На рынке евробондов нам нравятся относительно короткие выпуски **Sistema 11**, **ALROSA ECP** и **Raspadskaya 12**. Кроме того, покупкам на вторичном рынке мы предпочитаем новые размещения.

СЕГОДНЯ

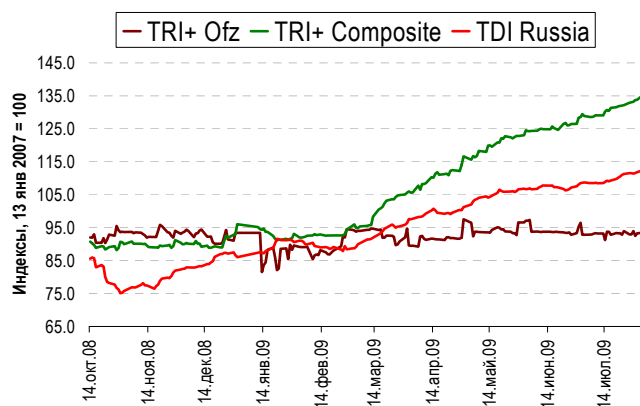
- Оферты **Держава-Финанс-1**, **Банк Стройкредит-1**
- Погашение **Газпром-6**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 339.00	-8.00	-86.00	-404.00
EMBI+ spread	↓ 341.39	-10.71	-113.19	-348.84
Russia 30 Price	↓ 101.77	-0	+3 5/8	+14 1/8
Russia 30 Spread	↓ 345.00	-6.40	-106.30	-418.80
Gazprom 13 Price	↑ 108 3/8	+ 5/8	+ 5 1/8	+16 3/8
Gazprom 13 Spread	↓ 571	-23	-192	-634
UST 10y Yield	↑ 3.738	+0.07	+0.42	+1.53
BUND 10y Yield	↓ 3.338	-0.01	+0.06	+0.39
UST 10y/2y Yield	↑ 251.8	+4	+12	+107
Mexico 33 Spread	↓ 258	-10	-106	-159
Brazil 40 Spread	↓ 218	-0	-82	-174
Turkey 34 Spread	↓ 333	-14	-91	-299
ОФЗ 46014	↑ 11.59	+0.00	-0.16	+1.95
Москва 39	↓ 13.57	-0.49	-0.88	+4.78
Мособласть 5	↓ 13.33	-0.21	-1.17	-5.34
Газпром 4	↑ 9.72	+0.01	+0.27	-2.12
Центел 4	↑ 10.18	+0.03	-10.85	-4.11
Руб / \$	↓ 31.048	-0.194	-0.421	+1.657
\$ / €	↑ 1.441	+0.001	+0.053	+0.042
Руб / €	↑ 44.710	0.246	0.854	3.282
NDF 6 мес.	↓ 10.550	-0.300	-1.110	-16.500
RUR Overnight	↔ 5.50	0.0	-0.3	-5.5
Корсчета	↑ 429	+3.10	+36.70	-440.10
Депозиты в ЦБ	↑ 444.0	+58.40	-285.70	+279.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ 32.00	+11.30	-85.50	+3.70
RTS Index	↑ 1094.26	+1.84%	+22.98%	+73.17%
Dow Jones Index	↓ 9280.97	-0.42%	+13.48%	+5.75%
Nasdaq	↓ 1993.05	-0.91%	+14.07%	+26.38%
Золото	↓ 964.02	-0.15%	+5.74%	+9.62%
Нефть Urals	↑ 74.31	+1.32%	+25.29%	+77.65%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 195.72	0.28	4.60	24.27
TRIP Composite	↑ 208.36	0.61	7.23	32.02
TRIP OFZ	↑ 158.87	0.01	1.57	-5.75
TDI Russia	↑ 179.25	0.33	7.27	47.28
TDI Ukraine	↑ 156.78	1.80	9.71	56.29
TDI Kazakhs	↓ 121.08	-0.28	8.24	15.36
TDI Banks	↑ 183.14	0.49	6.63	57.90
TDI Corp	↑ 183.72	0.41	9.90	56.52

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 Закройщик
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. 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 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.