

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Нефть вытянула вверх фондовые рынки
- О противоречивых показаниях и приятных прогнозах
- Тему доллара вновь поднимают Баффет и Эль-Эриан
- Российский рынок: сокращение ликвидности

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Пессимизм пока сохраняется
- Аукцион ОФЗ: инвесторы хотят премии
- Пополнение ломбардного списка

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчера денежный рынок был заметно спокойнее, чем во вторник

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АПРОСА намерена инвестировать USD500 млн. в социальные проекты в Анголе
- Moody's снизило рейтинг БТА (Россия) до Сaa2, а затем и отозвало все рейтинги по запросу банка

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Хотя на рынке рублевых облигаций продолжается коррекция, мы не ожидаем, что она будет чересчур глубокой. Впрочем, из-за возросших рисков девальвации, а также насыщения первичного рынка, снижение доходности рублевых облигаций может и не продолжиться. В связи с этим мы рекомендуем ограничиваться выпусками списка РЕПО, доходность которых предоставляет высокую премию к стоимости фондирования.

- В частности, мы советуем обратить внимание на недавно размещенные выпуски **ЛУКОЙЛ БО-1-5**, **РЖД-10**, **ВК-Инвест-3**

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

СЕГОДНЯ

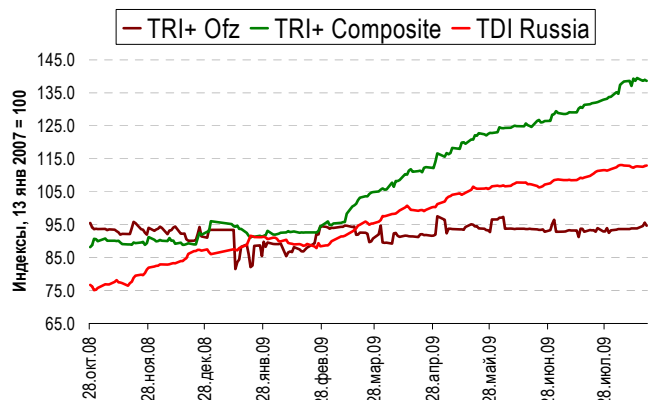
- Размещение **Петрокоммерц-6**, **Петрокоммерц-7**
- Начало торгов **АБ Россия-1**, **Зенит-7**
- Оферта **LenSpecSMU 10**
- Погашения **Мкапитал-1**, **НИКОСХИМ-Инвест-2**, **Новые горизонты-БО-2**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑ 389.00	1.00	8.00	-354.00
EMBI+ spread	↑ 381.38	5.84	-22.84	-308.85
Russia 30 Price	↑ 100.86	+ 1/8	+ 7/8	+13 2/8
Russia 30 Spread	↓ 386.70	-0.70	-10.30	-377.10
Gazprom 13 Price	↑ 107 6/8	+0	+ 4/8	+15 6/8
Gazprom 13 Spread	↓ 610	-2	-34	-594
UST 10y Yield	↓ 3.478	-0.02	-0.05	+1.27
BUND 10y Yield	↓ 3.247	-0.05	-0.13	+0.30
UST 10y/2y Yield	↓ 246.6	-2	-13	+102
Mexico 33 Spread	↑ 283	+4	-12	-134
Brazil 40 Spread	↔ 244	-	-25	-149
Turkey 34 Spread	↑ 382	+5	+2	-249
ОФЗ 46014	↑ 11.61	+0.00	-0.04	+1.96
Москва 39	↑ 13.90	+0.37	-0.46	+5.11
Мособласть 5	↑ 14.06	+0.20	-0.20	-4.62
Газпром 4	↓ 9.58	-0.10	-0.34	-2.26
Центел 4	↓ -12.69	-8.53	-22.60	-26.98
Руб / \$	↓ 31.919	-0.369	+0.740	+2.527
\$ / €	↑ 1.423	+0.010	+0.003	+0.025
Руб / €	↓ 45.088	-0.547	0.814	3.661
NDF 6 мес.	↓ 10.460	-0.040	-1.400	-16.590
RUR Overnight	↓ 5.50	-1.3	+0.5	-5.5
Корсчета	↓ 405.9	-1.60	+4.70	-463.20
Депозиты в ЦБ	↑ 384.6	+10.90	+44.80	+219.60
Сальдо опер. ЦБ	↑ 115.90	+184.60	+60.70	+87.60
RTS Index	↓ 993.57	-0.79%	+3.17%	+57.24%
Dow Jones Index	↑ 9279.16	+0.66%	+4.48%	+5.73%
Nasdaq	↑ 1969.24	+0.68%	+2.22%	+24.87%
Золото	↑ 942.50	+0.18%	-1.00%	+7.17%
Нефть Urals	↑ 73.49	+3.07%	+11.18%	+75.69%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 196.45	-0.58	4.16	25.00
TRIP Composite	↓ 208.28	-0.36	3.52	31.93
TRIP OFZ	↓ 160.98	-1.36	3.19	-3.64
TDI Russia	↑ 178.99	0.24	3.84	47.02
TDI Ukraine	↑ 162.80	0.33	13.14	62.31
TDI Kazakhs	↑ 121.63	0.08	5.72	15.91
TDI Banks	↑ 183.82	0.10	5.09	58.58
TDI Corp	↑ 183.86	0.28	5.45	56.65

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

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Департамент исследований долговых рынков

research.debtmarkets@trust.ru

Торговые операции

Сергей Крупчук +7 (495) 789-60-58
Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Дмитрий Рябчук +7 (495) 647-25-97

Стратегический анализ

Павел Пикулев +7 (495) 786-23-48
Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Клиентские продажи

Себастьян де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

Кредитный анализ

Татьяна Днепровская +7 (495) 789-36-09
Юрий Тулинов
Владислав Сидоров
Андрей Петров

sales@trust.ru

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

Выпускающая группа

+7 (495) 789-36-09

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](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 также 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 и/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 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, упомянутого 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, 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.