

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынки продолжают посылать противоречивые сигналы
- Контрциклические меры Китая давят на азиатские рынки с утра
- Структура баланса ФРС меняется в пользу долгосрочных денег
- Безмятежный рост на российском рынке евробондов
- **Gazprom White Nights** – все тот же Газпром

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Первый эшелон: двигаемся вслед за рынками
- Минфин продолжает «толкать» ОФЗ
- Позитивный, но противоречивый Улюкаев
- АИЖК начинает работать по упрощенной схеме?
- Новый купон от ОМЗ: первый эшелон все же лучше
- **Белон-2**: параметры реструктуризации

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчера во второй половине дня рублевые ставки опустились ниже 6.0%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АПРОСА: В. Путин поручил разработать «механизм предоставления госгарантий на реструктуризацию задолженности ... перед российскими и иностранными кредиторами»
- Банк «Форум» привлекает дополнительный капитал
- ОАК может приобрести чешский авиазавод
- Авиакомпания «Сибирь» договаривается с Альфа-Банком о реструктуризации долга
- Сбербанк отказался от размещения облигаций на RUB60 млрд., зарегистрированных в сентябре 2008 года

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

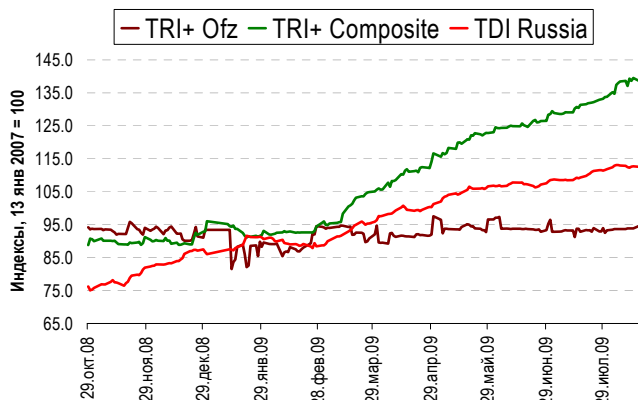
- Оферты **Вестер-Финанс-1**, **Корпорация железобетон-1**
- Погашения **Центел-4**, **АЛПИ-Инвест-1**, **Ногинский район-2**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 384.00	-5.00	25.00	-359.00
EMBI+ spread	↑ 382.00	0.62	-1.67	-308.23
Russia 30 Price	↑ 101.27	+ 3/8	+ 6/8	+13 5/8
Russia 30 Spread	↔ 386.70	-	+10.40	-377.10
Gazprom 13 Price	↑ 108	+ 2/8	+ 6/8	+16
Gazprom 13 Spread	↔ 610	-	-24	-594
UST 10y Yield	↓ 3.415	-0.06	-0.24	+1.20
BUND 10y Yield	↑ 3.253	+0.01	-0.20	+0.30
UST 10y/2y Yield	↓ 242.7	-4	-21	+98
Mexico 33 Spread	↔ 283	-	+2	-134
Brazil 40 Spread	↔ 244	-	-7	-149
Turkey 34 Spread	↔ 382	-	+14	-249
ОФЗ 46014	↑ 11.61	+0.00	-0.06	+1.96
Москва 39	↑ 14.01	+0.11	-0.03	+5.22
Мособласть 5	↓ 13.99	-0.07	-0.15	-4.68
Газпром 4	↑ 9.65	+0.08	-0.29	-2.19
Центел 4	↓ -38.26	-25.57	-47.95	-52.55
Руб / \$	↑ 31.919	+0.000	+0.841	+2.528
\$ / €	↑ 1.425	+0.001	+0.009	+0.026
Руб / €	↓ 45.012	-0.076	0.896	3.585
NDF 6 мес.	↓ 10.150	-0.310	-1.500	-16.900
RUR Overnight	↑ 6.50	+1.0	+0.8	-4.5
Корсчета	↑ 488.3	+82.40	+2.90	-380.80
Депозиты в ЦБ	↓ 269.5	-115.10	-43.70	+104.50
Сальдо опер. ЦБ	↓ 14.10	-101.80	+2.10	-14.20
RTS Index	↑ 1018.50	+2.51%	+4.36%	+61.18%
Dow Jones Index	↑ 9350.05	+0.76%	+3.10%	+6.54%
Nasdaq	↑ 1989.22	+1.01%	+0.79%	+26.14%
Золото	↓ 940.05	-0.26%	-0.93%	+6.89%
Нефть Urals	↓ 72.68	-1.10%	+7.39%	+73.75%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 196.62	0.18	3.95	25.17
TRIP Composite	↑ 208.59	0.31	3.68	32.25
TRIP OFZ	↑ 161.09	0.11	4.08	-3.53
TDI Russia	↑ 179.03	0.04	3.08	47.06
TDI Ukraine	↑ 162.85	0.04	12.56	62.35
TDI Kazakhs	↑ 121.67	0.04	4.85	15.95
TDI Banks	↑ 183.86	0.04	4.22	58.62
TDI Corp	↑ 183.90	0.04	4.56	56.70

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

+7 (495) 789-36-09
Татьяна Днепровская
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.