

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рост/коррекция
- Волки и овцы: спрос на долгосрочные Treasuries не падает
- На российском рынке все спокойно

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рост котировок продолжился
- Финансовое оздоровление вместо реструктуризации
- Еще первичка: Судостроительный банк и ЮТК
- Синергия: все-таки техническое размещение

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Рубли на денежном рынке вчера дорожали

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Банк «Санкт-Петербург» получил субординированный кредит от ВЭБа
- РБК: ОНЭКСИМ предлагает последний вариант реструктуризации с единовременной выплатой 25% долга, списанием 25% и конвертацией остальной части в 5-летние облигации РБК

## 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, на наш взгляд, привлекателен выпуск **Gazprom WN 14**. В банковском секторе интересен **VTB 18** с «путем» в 2013 году.

## СЕГОДНЯ

- Данные по рынку недвижимости и оценки индекса уверенности потребителей США
- Оферты НМЗ им. Кузьмина-1, Русь-Банк-2
- Погашение **МКХ-2**

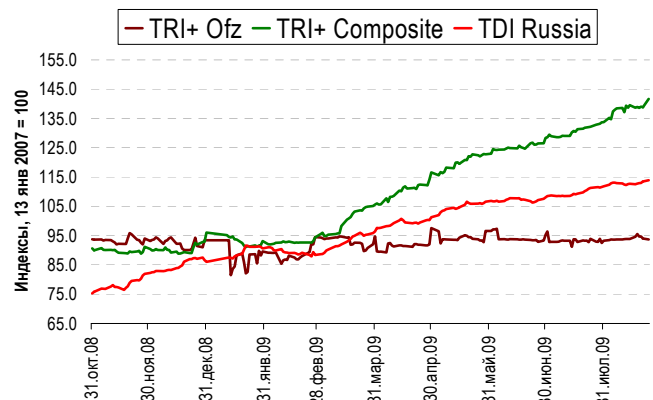
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	367.00	3.00	9.00	-376.00
EMBI+ spread	↑	366.68	2.10	-11.70	-323.55
Russia 30 Price	↑	102.42	+ 3/8	+1 7/8	+14 6/8
Russia 30 Spread	↑	360.50	+3.30	-8.70	-403.30
Gazprom 13 Price	↑	108 2/8	+ 1/8	+ 5/8	+16 2/8
Gazprom 13 Spread	↑	589	+4	-31	-616
UST 10y Yield	↓	3.47	-0.09	-0.23	+1.26
BUND 10y Yield	↓	3.303	-0.01	-0.18	+0.35
UST 10y/2y Yield	↓	244.1	-3	-24	+100
Mexico 33 Spread	↑	282	+7	+17	-135
Brazil 40 Spread	↑	237	+7	-10	-156
Turkey 34 Spread	↑	370	+4	+12	-262
ОФЗ 46014	↑	11.62	+0.00	-0.03	+1.97
Москва 39	↑	13.86	+0.01	-0.22	+5.06
Мособласть 5	↓	13.48	-1.01	-0.63	-5.19
Газпром 4	↑	9.77	+0.09	-0.29	-2.07
Центел 4	↔	-38.26	-	-48.65	-52.55
Руб / \$	↑	31.944	+0.343	+0.807	+2.553
\$ / €	↔	1.432	0.000	+0.008	+0.033
Руб / €	↑	45.466	0.482	1.295	4.039
NDF 6 мес.	↔	10.330	0.000	-0.670	-16.720
RUR Overnight	↔	5.75	0.0	+0.3	-5.3
Корсчета	↑	481	+27.00	+8.70	-388.10
Депозиты в ЦБ	↓	189.2	-40.90	-121.60	+24.20
Сальдо опер. ЦБ	↓	-19.80	-14.40	-57.60	-48.10
RTS Index	↑	1094.00	+4.15%	+5.43%	+73.13%
Dow Jones Index	↑	9509.28	+0.03%	+4.40%	+8.35%
Nasdaq	↓	2017.98	-0.14%	+2.55%	+27.96%
Золото	↓	945.20	-0.90%	-0.82%	+7.48%
Нефть Urals	↓	72.84	-0.44%	+5.72%	+74.13%

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 197.06	0.42	3.55	25.61
TRIP Composite	↑ 209.62	1.29	3.75	33.27
TRIP OFZ	↓ 159.75	-0.32	2.46	-4.87
TDI Russia	↑ 180.53	0.69	3.76	48.56
TDI Ukraine	↑ 164.34	0.22	13.08	63.85
TDI Kazakhs	↑ 122.62	0.68	4.78	16.90
TDI Banks	↑ 184.60	0.43	4.05	59.36
TDI Corp	↑ 185.72	0.94	4.99	58.52

## 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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

### Департамент исследований долговых рынков

[research.debtmarkets@trust.ru](mailto: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

### Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская

Юрий Тулинов

Владислав Сидоров

Андрей Петров

### 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

[sales@trust.ru](mailto: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.