

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Восхождение фондовых индексов продолжается
- Итоги аукциона поддержали котировки UST
- Потерянное десятилетие в мировом масштабе
- Беззаботный рост на рынке российских евробондов

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок не стал реагировать на локальный рост ставок
- Минфин предложит длинный выпуск **ОФЗ 25068**
- Москва снова возвращается
- Фиксированный купон лучше
- Бумаги УРСИ готовы к эмиссии

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Налоговые платежи вызвали рост ставок денежного рынка

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- РусГидро рассматривает различные варианты покрытия потерь от аварии на Саяно-Шушенской ГЭС
- РБК меняет прогнозы по финансовым показателям

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 «путом» в 2013 году.

СЕГОДНЯ

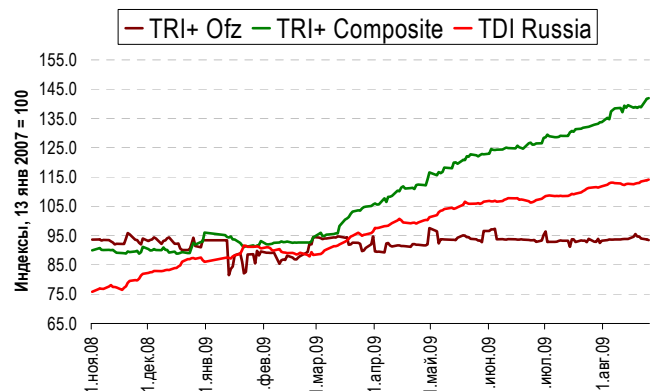
- Размещение **UST5** на USD39.0 млрд.
- Оферты **ИжАвто-2, СтройАльянс-1**
- Размещение **ОФЗ 25068**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	368.00	1.00	5.00	-375.00
EMBI+ spread	↑	372.94	6.26	-8.73	-317.29
Russia 30 Price	↑	102.66	+ 2/8	+2 2/8	+15
Russia 30 Spread	↓	358.90	-1.60	-16.30	-404.90
Gazprom 13 Price	↓	108 2/8	-0	+ 6/8	+16 2/8
Gazprom 13 Spread	↑	592	+3	-29	-613
UST 10y Yield	↓	3.444	-0.03	-0.23	+1.23
BUND 10y Yield	↓	3.267	-0.04	-0.16	+0.32
UST 10y/2y Yield	↓	243.6	-1	-17	+99
Mexico 33 Spread	↑	289	+7	+20	-128
Brazil 40 Spread	↑	239	+3	-6	-153
Turkey 34 Spread	↑	373	+3	+14	-259
ОФЗ 46014	↑	11.62	+0.00	-0.03	+1.97
Москва 39	↑	13.86	+0.00	-0.22	+5.06
Мособласть 5	↑	13.87	+0.39	-0.86	-4.80
Газпром 4	↓	9.52	-0.24	-0.36	-2.32
Центел 4	↔	-38.26	-	-48.39	-52.55
Руб / \$	↓	31.554	-0.390	+0.809	+2.163
\$ / €	↓	1.430	-0.000	+0.012	+0.031
Руб / €	↓	45.151	-0.315	1.326	3.724
NDF 6 мес.	↑	10.470	+0.220	-0.930	-16.580
RUR Overnight	↑	7.00	+1.0	+0.3	-4.0
Корсчета	↑	495.7	+14.70	+82.70	-373.40
Депозиты в ЦБ	↓	179.6	-9.60	-115.50	+14.60
Сальдо опер. ЦБ	↓	-35.70	-15.90	-58.10	-64.00
RTS Index	↑	1103.02	+0.82%	+10.10%	+74.56%
Dow Jones Index	↑	9539.29	+0.32%	+4.87%	+8.69%
Nasdaq	↑	2024.23	+0.31%	+2.47%	+28.36%
Золото	↑	947.00	+0.19%	+0.77%	+7.68%
Нефть Urals	↓	70.79	-2.81%	+4.29%	+69.23%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 197.22	0.16	3.25	25.77
TRIP Composite	↑ 209.80	0.18	3.67	33.45
TRIP OFZ	↓ 159.40	-0.36	2.10	-5.23
TDI Russia	↑ 180.90	0.37	4.10	48.93
TDI Ukraine	↑ 164.71	0.37	13.96	64.21
TDI Kazakhs	↑ 122.71	0.08	5.20	16.98
TDI Banks	↑ 184.93	0.34	4.20	59.69
TDI Corp	↑ 186.20	0.48	5.34	59.00

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 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.