

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Классическое восстановление на запасах
- Акции учли все хорошее и даже больше
- Доллар и Treasuries растут
- Российские бонды – смотрим на нефть

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Топчемся на месте
- ОФЗ хватит всем
- Справедливый купон от Мосэнерго
- Облигации Тройка-инвест-2: опасайтесь снижения РТС
- В России могут появиться производные инструменты

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчерашний день прошел довольно стабильно – ликвидность продолжила расти

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Альфа-банк и Банк Москвы получают субординированные кредиты от ВЭБа (стр.)
- РБК улучшает условия реструктуризации долгов РБК, предлагая опционы на долю до 15% акционерного капитала компании для кредиторов, согласившихся на лонгацию долга, и уменьшая объем списания части долга с 25%-32% до 21.5%-28.5% (в зависимости от других условий) для кредиторов, согласившихся на лонгацию лишь половины долга. (Ведомости)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Продолжающееся насыщение рынка рублевой ликвидностью за счет дефицита бюджета, а также сохранение высокой вероятности дальнейшего снижения ставок по инструментам рефинансирования ЦБ создает благоприятные условия для инвестирования в рублевые облигации, которые сохраняют значительный потенциал для снижения доходности. В то же время стоит помнить, что большой объем рублевой ликвидности может быстро превратиться в проблему, если начнут формироваться девальвационные ожидания. В связи с этим мы по-прежнему рекомендуем придерживаться бумаг из списка РЕПО.

В частности, мы советуем обратить внимание на недавно размещенные выпуски **ЛУКОЙЛ БО-1-5**, сохраняющие небольшой потенциал снижения доходности, а также **РусГидро**, кредитное качество которого не пострадало от аварии на ГЭС. В случае покупки бумаг на длительный период советуем обратить внимание на **АИЖК-8** с путом в 2014 году.

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

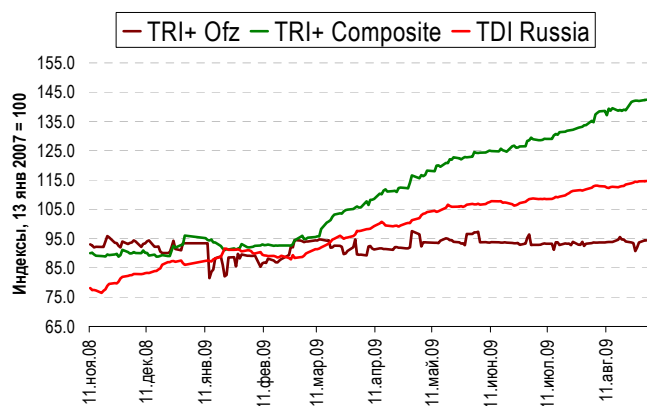
- Публикация данных по занятости ADP, стенограммы последнего заседания ФРС
- Размещения **ОФЗ 25067**, **ОФЗ 25068**
- Погашение Санкт-Петербург 26001, ГТ-ТЭЦ Энерго-4

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 370.00	-5.00	23.00	-373.00
EMBI+ spread	↑ 385.02	3.32	32.92	-305.21
Russia 30 Price	↓ 102.57	- 1/8	+ 6/8	+15
Russia 30 Spread	↑ 366.90	+4.70	+15.50	-396.90
Gazprom 13 Price	↓ 108 4/8	- 1/8	+ 4/8	+16 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 592	+7	-2	-613
UST 10y Yield	↓ 3.379	-0.04	-0.29	+1.17
BUND 10y Yield	↓ 3.239	-0.02	-0.11	+0.29
UST 10y/2y Yield	↑ 245.4	+2	-2	+101
Mexico 33 Spread	↑ 315	+10	+48	-102
Brazil 40 Spread	↑ 257	+10	+39	-135
Turkey 34 Spread	↑ 381	+5	+34	-251
ОФЗ 46014	↑ 11.70	+0.00	+0.11	+2.05
Москва 39	↑ 13.48	+0.07	-0.58	+4.68
Мособласть 5	↑ 13.93	+0.28	+0.39	-4.74
Газпром 4	↑ 9.16	+0.03	-0.55	-2.67
Центел 4	↔ -38.26	-	-48.40	-52.55
Руб / \$	↑ 31.840	+0.271	+0.597	+2.448
\$ / €	↓ 1.422	-0.011	-0.018	+0.023
Руб / €	↑ 45.432	0.131	0.968	4.005
NDF 6 мес.	↓ 9.550	-0.150	-1.300	-17.500
RUR Overnight	↓ 5.25	-0.8	-0.3	-5.8
Корсчета	↓ 598	-25.20	+172.10	-271.10
Депозиты в ЦБ	↑ 270.8	+87.80	-114.80	+105.80
Сальдо опер. ЦБ	↓ -52.10	-6.50	-72.80	-80.40
RTS Index	↑ 1073.62	+0.66%	-0.08%	+69.91%
Dow Jones Index	↓ 9310.60	-1.96%	-0.10%	+6.09%
Nasdaq	↓ 1968.89	-2.00%	-2.11%	+24.85%
Золото	↑ 954.53	+0.20%	-1.13%	+8.54%
Нефть Urals	↓ 66.69	-2.74%	-9.07%	+59.43%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 197.73	0.16	2.28	26.28
TRIP Composite	↑ 210.88	0.21	3.13	34.54
TRIP OFZ	↓ 160.72	-0.03	1.86	-3.91
TDI Russia	↑ 181.80	0.13	2.88	49.83
TDI Ukraine	↑ 165.32	0.10	10.34	64.83
TDI Kazakhs	↑ 123.95	0.26	2.60	18.23
TDI Banks	↑ 185.79	0.14	3.14	60.55
TDI Corp	↑ 187.58	0.30	4.27	60.37

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

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

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 предполагают 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.