

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Emerging debt показывает смешанную динамику
- Спрос на короткие Treasuries сохраняется
- Спред **Russia 30 – UST10** остается в районе 150 бп
- UniCredit поддерживает АТФ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Снижение цен продолжается
- Теперь причина в валютном рынке
- Корпоративные и муниципальные бумаги под давлением

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Отток капитала и продажа валюты ЦБ еще больше осложнит ситуацию с ликвидностью
- Рубль не будет падать долго
- Инвестиции устанавливают очередной рекорд

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Новороссийский порт – IPO реально
- ТМК приобрела Трубопласт

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10%: **Tatfondbank 10, Locko Bank 10, Center Invest 09, Home Credit 10**
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-2, УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркута

СЕГОДНЯ

- На биржевые торги выходят облигации **Протон, ПО УОМЗ, ТрансКредитБанк-1, ТрансКредитБанк-2, Альянс-Финанс, Авиакомпания Сибирь**

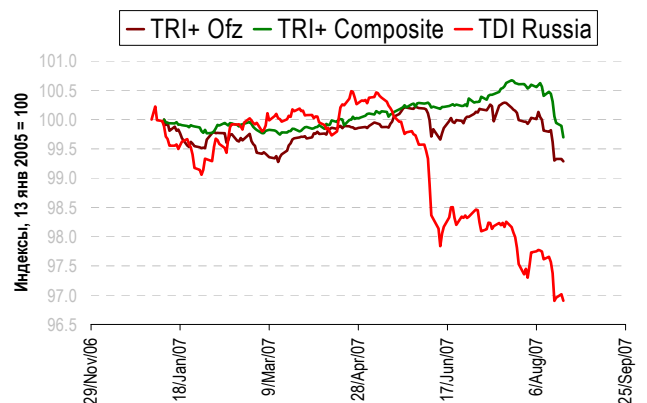
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 145.00	0.00	41.00	49.00
EMBI+ Spread	↑ 244.00	3.00	64.00	75.00
ML High Yield Index	↑ 172.37	0.19	-4.05	0.53
Russia 30 Price	↑ 109.71	0.09	-0.80	-3.51
Russia 30 Spread	↑ 150	+2	+46	+56
Gazprom 13 Price	↑ 114	+0	-1 3/8	-5 6/8
Gazprom 13 Spread	↑ 231	+4	+83	+124
UST 10y Yield	↓ 4.592	-0.04	-0.36	-0.11
BUND 10y Yield	↓ 4.23	-0.04	-0.21	+0.29
UST10y/2y Spread	↑ 56	+2	+38	+67
Mexico 33 Spread	↑ 178	+3	+51	+37
Brazil 40 Spread	↑ 372	+3	+44	+28
Turkey 34 Spread	↑ 297	+10	+61	+48
ОФЗ 46014	↓ 6.26	-0.01	+0.09	-0.13
Москва 39	↓ 6.53	+0.06	+0.23	-0.14
Мособласть 5	↓ 6.70	-0.01	+0.33	+0.15
Газпром 5	↓ 6.10	-0.09	+1.26	-0.02
Центел 4	↑ 7.95	+0.50	+0.83	+0.17
Руб / \$	↑ 25.897	+0.100	+0.501	-0.413
\$ / EUR	↓ 1.347	-0.001	-0.036	+0.027
Руб. / EUR	↑ 34.871	+0.126	-0.234	+0.137
NDF 6 мес.	↑ 25.960	+0.170	+0.700	-0.310
RUR Overnight	↑ 5.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 412.2	+26.90	-96.00	-160.70
Депозиты в ЦБ	↑ 465.8	+6.30	-52.90	+215.60
Сальдо опер. ЦБ	↑ -120.3	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1820.65	-1.70%	-12.04%	-5.27%
Dow Jones Index	↓ 13090.86	-0.23%	-5.49%	+5.04%
Nasdaq	↑ 2521.30	+0.51%	-6.19%	+4.39%
Золото	↑ 657.30	+0.03%	-3.82%	+3.22%
Нефть Urals	↓ 65.92	-0.02	-0.13	+0.19

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 174.28	-0.17	-0.75	4.32
TRIP Composite	↓ 180.63	-0.17	-0.17	5.25
TRIP OFZ	↓ 165.26	-0.02	-0.36	3.89
TDI Russia	↓ 159.90	-0.09	-0.74	1.26
TDI Ukraine	↓ 156.28	-0.35	-1.38	2.17
TDI Kazakhs	↓ 137.06	-0.35	-3.50	-2.19
TDI Banks	↓ 154.89	-0.16	-1.34	1.80
TDI Corp	↓ 164.61	-0.22	-1.07	1.35

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 7893622, 6472595
или по E-mail: sales@trust.ru



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пiotр Пъеха +7 (495) 647-25-95
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 647-90-75
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-95
Факс +7 (495) 647-28-77
E-mail sales@trust.ru

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко
Станислав Боженко

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

Наталья Шейко +7 (495) 647-28-39

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78

Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Себастьян де Толмес де Принсак

Юлия Тонконогова

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14

Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

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>

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 такие 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 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 контрагентам 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 и принимают 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 контрагентам 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, упомянутых 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.