

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Передышка продолжается
- Долги развитых стран все больше беспокоят инвесторов
- Спад активности в российских евробондах
- Новости первичного рынка

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок спокоен, ждем решения ЦБ
- ЦБ продолжает стерилизовать ликвидность через ОБР
- Вал первичных размещений второго эшелона
- Новый купон **Тюменьэнерго-2**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Укрепление рубля продолжается
- Реальный сектор экономики замедлил восстановление

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- КБ «Ренессанс Капитал»: Fitch пересматривает статус RW по рейтингам банка с «Развивающегося» на «Позитивный»
- Казахстанский БТА Банк: Сбербанк пока не отказывается от идеи приобрести долю фонда «Самрук-Казына»
- Российский БТА Банк договаривается о повторной реструктуризации кредитов ЦБ
- ВымпелКом снижает ставки по кредитам в Сбербанке (Ведомости); новость нейтральна для долговых бумаг оператора, которые в настоящее время кажутся нам перекупленными

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Среди рублевых облигаций первого эшелона в данный момент неплохо смотрятся длинные выпуски **АИЖК-10** и **АИЖК-11**, доходность которых предлагает сейчас премию около 100 бп. к бумагам Москвы. Из более рисковых бумаг рекомендуем обратить внимание на выпуск **ЛСР-2**, предлагающий одну из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка. Тем же, для кого ломбардный список не является критическим, советуем взглянуть на **Интегра-2**.

- Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке, особенно **Gazprom 18**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15**, и **NovPort 12**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, а также бонд **Tatfondbank 12** с купоном 12.00%. На рынке Казахстана нам нравятся выпуски **KKB 13** и **KTZ 11**.

СЕГОДНЯ

- Оферты **Главстрой-Финанс-2**, **Кокс-2**, **ХКФ-3**, **Якутскэнерго-2**

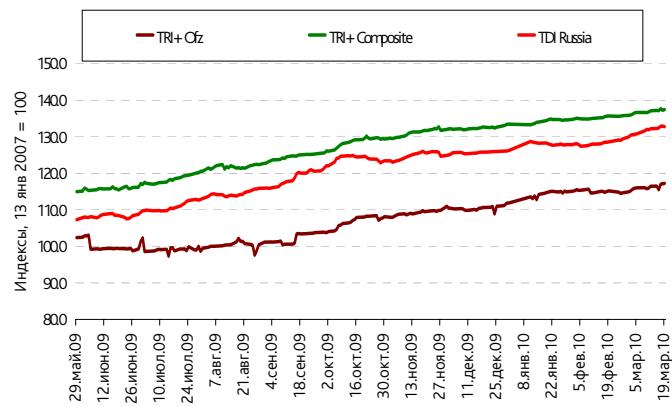
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 163.00	2.00	-27.00	-25.00
EMBI+ spread	↓ 259.24	-0.61	-33.41	-14.52
Russia 30 Price	↓ 115.70	-2/8	+2 7/8	+2 6/8
Russia 30 Spread	↑ 122.70	+1.20	-33.30	-31.50
Russia 5Y CDS	↑ 133.09	+2.22	-53.04	-49.74
UST 10y Yield	↑ 3.687	+0.01	-0.11	-0.15
BUND 10y Yield	↓ 3.107	-0.02	-0.18	-0.28
UST 10y/2y Yield	↓ 269.4	-3	-18	-0
Mexico 33 Spread	↓ 226	-0	-34	-13
Brazil 40 Spread	↓ 142	-5	-31	-12
Turkey 34 Spread	↓ 300	-1	+1	+18
ОФЗ 26199	↓ 6.10	-0.03	-0.81	-1.71
Москва 50	↓ 6.36	-0.11	-1.24	-2.23
Мособласть 8	↓ 10.48	-0.75	-1.19	-0.30
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 6.23	+0.16	-0.85	-1.73
Руб / \$	↑ 29.222	+0.030	-0.892	-0.963
\$ / EUR	↓ 1.353	-0.008	-0.008	-0.079
Руб / EUR	↓ 39.959	-0.324	-0.924	-3.502
NDF 1 год	↓ 4.470	-0.200	-1.060	-1.620
RUR Overnight	↓ 2.94	-0.2	-0.3	+2.4
Корсчета	↑ 649.3	+78.00	+145.50	-184.80
Депозиты в ЦБ	↓ 669.1	-45.10	+275.50	+228.80
Сальдо опер. ЦБ	↓ 62.20	-149.00	-54.39	+131.10
RTS Index	↓ 1544.71	-1.03%	+8.54%	+6.93%
Dow Jones Index	↓ 10741.98	-0.35%	+3.26%	+3.01%
Nasdaq	↓ 2374.41	-0.71%	+5.82%	+4.64%
Золото	↓ 1107.20	-1.47%	-1.76%	+0.90%
Нефть Urals	↓ 75.90	-2.33%	-0.91%	-0.86%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 228.29	-0.19	5.39	11.78
TRIP Composite	↑ 235.87	0.26	3.01	6.81
TRIP OFZ	↑ 186.32	0.22	3.28	8.60
TDI Russia	↓ 208.06	-0.21	6.53	10.15
TDI Ukraine	↓ 201.23	-0.08	16.22	29.51
TDI Kazakhs	↓ 163.94	-0.01	8.12	15.72
TDI Banks	↓ 208.37	-0.13	5.52	9.15
TDI Corp	↓ 216.36	-0.25	8.22	13.12

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

Клиентские продажи

Себастьен де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39

sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин + 7 (495) 786-23-46
Мария Помельникова

Департамент кредитного анализа

Юрий Тулинов +7 (495) 789-36-09
Сергей Гончаров

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58
Дмитрий Рябчук +7 (495) 647-25-97

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН +7 (495) 789-35-94
ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ +7 (495) 786-23-48

Департамент количественного анализа и информационного развития

Тимур Семенов + 7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройчиков
Дмитрий Пуш

Выпускающая группа

Татьяна Андреевская +7 (495) 789-36-09
Николай Порохов

+7 (495) 789-36-09

research.debtmarkets@trust.ru

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 ОВВЗ
TIBM13. Корпоративный внешний долг
TIBM4. Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2. Навигатор долгового рынка
TIBM3. Анализ эмитентов

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 прямую 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 НВ «ТРАСТ» (ОАО) («банко») в результате использования разных оценок и критерии, 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 описание. 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, или/и намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться 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 ценных бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в данном отчете, или ценных бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов, или связанными с вышеуказанными ценных бумагами. Кроме того, Банк может иметь или уже иметь взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлять 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 прямого оговоренного разрешения Банка. Настоящий отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом действующего законодательства РФ. Иностранные 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 являющимися 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, выраженным в отчете; и (3) он не проводит операции с финансовыми инструментами компаний, анализ деятельности которых он осуществляет. Банк несет никакой ответственности за использование кем-либо информации, основанной на мнении аналитика Департамента исследований долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.