

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Распродажа на евробондах идет полным ходом

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Внутренние рынки продолжают бояться внешних
- Авангард объявляет ставку

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки низкие, ликвидность обновила очередной максимум, рубль дешевел к корзине

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Неоднозначность в ситуации на внешних рынках и затишье из-за майских праздников не позволяют сделать ставку на определенное направление движения облигаций в ближайшем будущем. В то же время недооцененными к рыночным уровням смотрятся ликвидные выпуски Москвы с дюрацией 3.0-5.5 лет, предлагающие премию 70-80 бп к ОФЗ. Из бумаг 2 эшелона мы находим привлекательными **Башнефть-1,2,3**, из более рискованных – **ЛСР-2**, **ЛенСпецСМУ**, предлагающие одни из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка. Тем, кто не боится банковского риска – **РенКапКБ-2**. Из выпусков вне ломбардного списка нам нравится **Интегра-2**.

- Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее привлекательными на российском рынке, с учетом очень узких спредов по второму эшелону. Особенно мы выделяем **Gazprom 19** и **Gazprom 20**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15** и **Alliance Oil 15**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12**, **Tatfondbank 12** и **Moscow bank 15N**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

СЕГОДНЯ

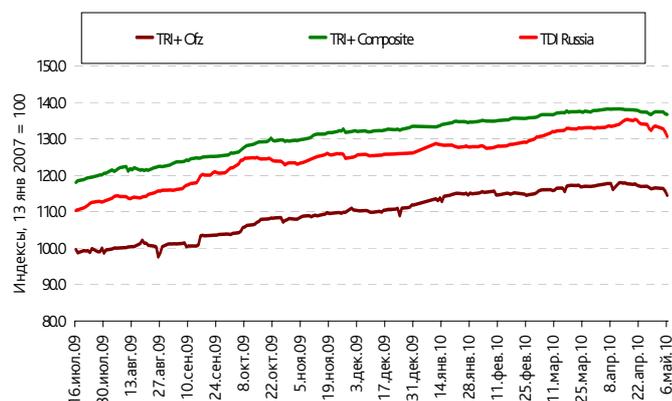
- Американская статистика по рынку труда и потребительскому кредитованию

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 260.00	41.00	117.00	72.00
EMBI+ spread	↑ 331.86	36.53	88.96	58.10
Russia 30 Price	↓ 110.86	-1 7/8	-4 6/8	-2
Russia 30 Spread	↑ 225.40	+45.00	+118.40	+71.20
Russia 5Y CDS	↑ 206.56	+29.34	+71.61	+23.73
UST 10y Yield	↓ 3.405	-0.16	-0.48	-0.43
BUND 10y Yield	↓ 2.79	-0.07	-0.30	-0.60
UST 10y/2y Yield	↓ 261.7	-7	-20	-8
Mexico 33 Spread	↑ 285	+31	+72	+46
Brazil 40 Spread	↑ 199	+36	+70	+45
Turkey 34 Spread	↑ 354	+28	+73	+72
ОФЗ 26199	↑ 6.65	+0.44	+0.84	-1.15
Москва 50	↓ 6.94	-0.06	+0.68	-1.66
Мособласть 8	↑ 9.59	+0.07	+0.77	-1.19
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 5.40	+0.37	-0.21	-2.56
Руб / \$	↑ 29.681	+0.383	+0.387	-0.504
\$ / EUR	↓ 1.266	-0.016	-0.070	-0.167
Руб / EUR	↓ 38.514	-0.086	-0.672	-4.946
NDF 1 год	↑ 5.040	+0.090	+0.940	-1.050
RUR Overnight	↑ 2.79	+0.0	+0.4	+2.3
Корсчета	↑ 672.7	+12.80	+184.70	-161.40
Депозиты в ЦБ	↑ 638.3	+84.80	-38.00	+198.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ 72.50	+8.70	-17.70	+141.40
RTS Index	↓ 1407.48	-4.70%	-12.45%	-2.57%
Dow Jones Index	↓ 10520.32	-3.20%	-3.72%	+0.88%
Nasdaq	↓ 2319.64	-3.44%	-4.81%	+2.23%
Золото	↑ 1201.63	+2.33%	+4.37%	+9.51%
Нефть Urals	↓ 76.61	-3.45%	-6.46%	+0.07%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 229.10	-0.63	-2.19	12.60
TRIP Composite	↓ 234.68	-0.26	-2.46	5.62
TRIP OFZ	↓ 181.86	-1.90	-5.22	4.14
TDI Russia	↓ 204.76	-2.04	-4.34	6.85
TDI Ukraine	↓ 198.60	-1.84	-4.61	26.87
TDI Kazakhs	↓ 167.87	-2.08	1.48	19.65
TDI Banks	↓ 208.65	-0.73	-0.93	9.43
TDI Corp	↓ 213.30	-2.30	-4.18	10.05

TRUST Dollar and Ruble 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

Себастьян 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 Татьяна Днепровская
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

Департамент количественного анализа и информационного развития

Андрей Малышенко +7 (495) 647-28-40
Вадим Закройщиков
Дмитрий Пуш

Выпускающая группа

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

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 НБ «ТРАСТ» (ОАО) («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. 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 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 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 контрагентом Банка в Великобритании, не являющимся частными инвесторами.

Каждый аналитик Департамента исследований долгового рынка, 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 данному ценному 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.