

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынки успокаиваются, Treasuries не в фаворе
- Российские евробонды не остались в стороне
- Дефициты растут

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Явные улучшения...
- ЛенСпецСМУ размещает еще RUB2.0 млрд.
- Москва воздержится от размещений до июля

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка несколько снизились, ликвидность обновила очередной максимум, рубль дорожал к корзине

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Продажи новых автомобилей в апреле: позитив продолжается
- Агентства Moody's и Fitch поместили рейтинги Распадской на пересмотр с возможностью понижения

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Неоднозначность в ситуации на внешних рынках и потеря рынком рублевых облигаций ликвидности лишает рублевые облигации потенциала скорого роста цен. Пока мы рекомендуем придерживаться коротких бумаг первого эшелона, которые в настоящее время предлагают премию к ОФЗ в районе 150 бп. За пределами первого эшелона мы советуем обратить внимание на облигации металлургических компаний, имеющих значительные угледобывающие мощности, такие как ММК, Белон, Мечел.

- 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**, **Tat-fondbank 12** и **Moscow bank 15N**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**.

СЕГОДНЯ

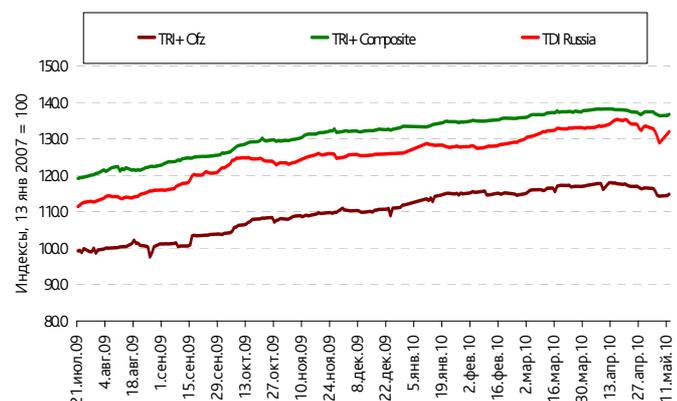
- Аукцион UST30 на USD16.0 млрд.
- Размещение ОБР-13
- Погашение: Якутия 25006, МРСК Урала-2, Челябинэнерго-1

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 196.00	-11.00	65.00	8.00
EMBI+ spread	↓ 280.18	-11.12	45.99	6.42
Russia 30 Price	↑ 114.30	+ 4/8	-2 2/8	+1 3/8
Russia 30 Spread	↓ 155.70	-13.80	+59.90	+1.50
Russia 5Y CDS	↓ 148.81	-14.58	+24.71	-34.02
UST 10y Yield	↑ 3.573	+0.05	-0.29	-0.26
BUND 10y Yield	↑ 2.939	+0.00	-0.20	-0.45
UST 10y/2y Yield	↑ 270.6	+2	-10	+1
Mexico 33 Spread	↓ 232	-18	+23	-7
Brazil 40 Spread	↓ 149	-19	+26	-5
Turkey 34 Spread	↓ 313	-13	+37	+31
ОФЗ 26199	↔ 6.50	-	+0.85	-1.31
Москва 50	↓ 6.99	-0.29	+0.79	-1.60
Мособласть 8	↑ 9.20	+0.44	+0.02	-1.58
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 6.68	+1.39	+1.33	-1.28
Руб / \$	↓ 30.361	-0.358	+1.332	+0.176
\$ / EUR	↓ 1.262	-0.003	-0.103	-0.170
Руб / EUR	↓ 38.595	-0.354	-0.888	-4.866
NDF 1 год	↓ 4.620	-0.170	+0.500	-1.470
RUR Overnight	↓ 2.13	-0.6	-0.6	+1.6
Корсчета	↑ 476.7	+20.10	+36.90	-357.40
Депозиты в ЦБ	↓ 930.5	-10.80	+192.20	+490.20
Сальдо опер. ЦБ	↓ 141.70	-85.30	+42.24	+210.60
RTS Index	↑ 1483.77	+3.89%	-11.67%	+2.71%
Dow Jones Index	↑ 10896.91	+1.38%	-2.03%	+4.50%
Nasdaq	↑ 2425.02	+2.09%	-3.19%	+6.87%
Золото	↑ 1236.38	+0.68%	+6.80%	+12.67%
Нефть Urals	↑ 78.33	+1.31%	-5.89%	+2.31%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 229.11	0.50	-2.31	12.60
TRIP Composite	↑ 234.77	0.56	-2.34	5.70
TRIP OFZ	↑ 182.42	0.58	-4.82	4.70
TDI Russia	↑ 206.90	1.07	-4.35	8.99
TDI Ukraine	↑ 200.85	0.30	-2.12	29.12
TDI Kazakhs	↑ 164.99	1.16	-2.71	16.77
TDI Banks	↑ 208.97	0.92	-1.98	9.75
TDI Corp	↑ 213.84	1.19	-6.59	10.59

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

Клиентские продажи

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

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58

sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН +7 (495) 789-35-94

Департамент макроэкономики и стратегии

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

Департамент количественного анализа и информационного развития

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

Департамент кредитного анализа

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

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 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 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.