

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Германия остается в одиночестве
- Макроданные по США: приятные сюрпризы и не очень
- Российские евробонды: отскок продлился недолго

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Цены снова поползли вниз
- Новые имена на первичке
- Размещение Интуриста

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на налоги, ставки денежного рынка низкие. Ликвидность сократилась, рубль существенно подешевел
- Промпроизводство: ускорение, с надеждой на устойчивый рост

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Сбербанк досрочно погашает часть субординированного кредита ЦБ; новость ожидаема и нейтральна для кредитного качества организации

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Несмотря на некоторую стабилизацию на рынке рублевых облигаций, пока мы рекомендуем придерживаться коротких бумаг первого эшелона, которые в настоящее время предлагают премию к ОФЗ в районе 150 бп. Все-таки Европа может преподнести еще неприятные сюрпризы и для рублевых бондов (через ослабление рубля). За пределами первого эшелона мы советуем обратить внимание на облигации металлургических компаний, имеющих значительные угледобывающие мощности, такие как ММК, Белон, Мечел. По соотношению «риск/доходность» очень привлекательно смотрится входящий в ломбардный список бонд **ЛенСпецСМУ-1**.

• Еврооблигации Газпрома в настоящее время кажутся нам наиболее взвешенной идеей. Хотя кредитные спреды в течение последних недель ощутимо расширились, повышенная волатильность заставляет осторожно смотреть на второй эшелон. Поэтому мы все так же рекомендуем **Gazprom 19** и **Gazprom 20**. Из более рискованных бумаг нам нравится выпуск **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

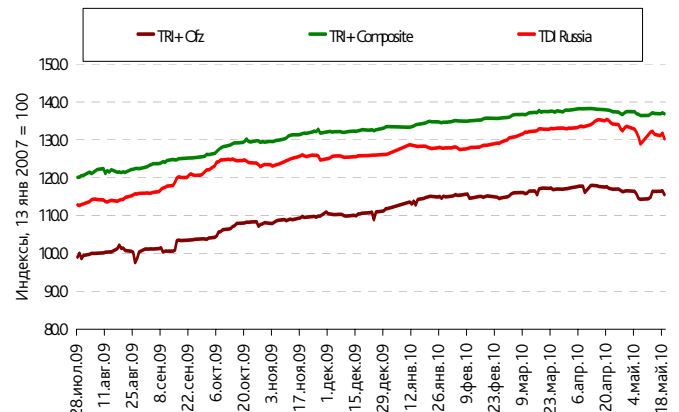
- Данные о заявках на пособие по безработице в США

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 250.00	20.00	108.00	62.00
EMBI+ spread	↑ 319.99	9.58	76.62	46.23
Russia 30 Price	↓ 112.07	-1 3/8	-4 3/8	- 7/8
Russia 30 Spread	↑ 210.00	+17.10	+100.40	+55.80
Russia 5Y CDS	↑ 178.34	+16.87	+45.37	-4.48
UST 10y Yield	↑ 3.364	+0.03	-0.37	-0.47
BUND 10y Yield	↓ 2.763	-0.06	-0.31	-0.62
UST 10y/2y Yield	↓ 259.5	-1	-15	-10
Mexico 33 Spread	↓ 259	-2	+46	+21
Brazil 40 Spread	↑ 182	+1	+57	+28
Turkey 34 Spread	↑ 336	+1	+44	+54
ОФЗ 26199	↑ 6.26	+0.02	+0.27	-1.54
Москва 50	↑ 7.01	+0.27	+0.70	-1.58
Мособласть 8	↑ 9.07	+0.10	+0.10	-1.71
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 5.17	+1.02	-0.97	-2.79
Руб / \$	↓ 30.395	-0.304	+1.257	+0.210
\$ / EUR	↑ 1.243	+0.025	-0.096	-0.190
Руб / EUR	↓ 37.622	-0.134	-1.598	-5.838
NDF 1 год	↑ 4.770	+0.160	+0.220	-1.320
RUR Overnight	↑ 2.47	+0.1	-0.0	+2.0
Корсчета	↑ 632	+157.50	+221.40	-202.10
Депозиты в ЦБ	↓ 824.6	-120.30	+198.00	+384.30
Сальдо опер. ЦБ	↓ 186.60	-68.10	+83.10	+255.50
RTS Index	↓ 1386.24	-2.72%	-13.73%	-4.04%
Dow Jones Index	↓ 10444.37	-0.63%	-6.12%	+0.16%
Nasdaq	↓ 2298.37	-0.82%	-8.23%	+1.29%
Золото	↓ 1196.00	-1.70%	+4.40%	+8.99%
Нефть Urals	↓ 69.62	-0.91%	-15.36%	-9.06%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 230.16	-0.28	-1.04	13.65
TRIP Composite	↓ 234.86	-0.35	-1.70	5.80
TRIP OFZ	↓ 183.55	-1.54	-2.69	5.83
TDI Russia	↓ 204.15	-2.24	-7.61	6.24
TDI Ukraine	↓ 198.71	-1.33	-5.15	26.98
TDI Kazakhs	↓ 166.21	-1.75	-3.49	17.99
TDI Banks	↓ 207.42	-1.47	-4.19	8.20
TDI Corp	↓ 210.56	-2.94	-10.51	7.31

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

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

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 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 данному 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.