

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Франция хочет закрепить бюджетные нормы в конституции
- Сенат США согласен на реформу финансового сектора
- Рынок труда и опережающие индикаторы хуже ожиданий
- Инвесторы продолжают избавляться от рисков
- Российские евробонды: по-прежнему падение

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Вновь без особого оптимизма
- Новости первички

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка слегка снизились, ликвидность сократилась из-за налогов, рубль дешевеет

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Система получит значительные дивиденды от Башнефти (Ист. Коммерсант), положительная новость для бумаг АФК «Система»

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

СЕГОДНЯ

- Оферта: Объединенные кондитеры-1

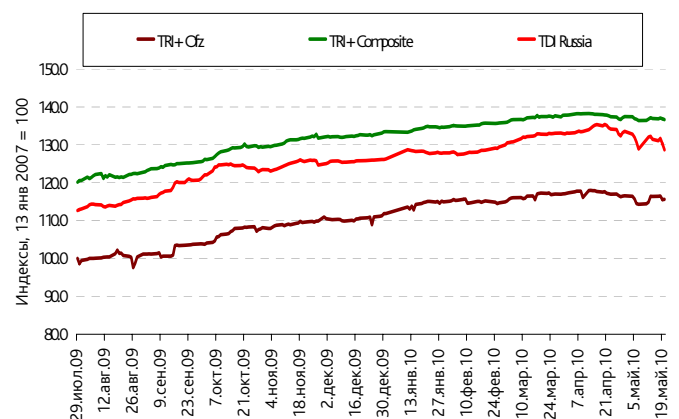
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	277.00	27.00	129.00	89.00
EMBI+ spread	↑	341.77	21.78	96.66	68.01
Russia 30 Price	↓	110.75	-1 3/8	-5 1/8	-2 1/8
Russia 30 Spread	↑	243.30	+33.30	+128.10	+89.10
Russia 5Y CDS	↑	201.00	+22.66	+57.19	+18.18
UST 10y Yield	↓	3.236	-0.13	-0.53	-0.60
BUND 10y Yield	↓	2.681	-0.08	-0.37	-0.71
UST 10y/2y Yield	↓	250.1	-9	-24	-20
Mexico 33 Spread	↑	281	+22	+64	+42
Brazil 40 Spread	↑	203	+22	+79	+50
Turkey 34 Spread	↑	361	+26	+65	+79
ОФЗ 26199	↑	6.29	+0.02	+0.38	-1.52
Москва 50	↓	6.89	-0.12	+0.53	-1.70
Мособласть 8	↓	9.05	-0.02	+0.07	-1.73
Газпром 4	↔	7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓	5.08	-0.10	-1.03	-2.89
Руб / \$	↑	30.695	+0.301	+1.605	+0.510
\$ / EUR	↑	1.247	+0.004	-0.083	-0.186
Руб / EUR	↓	37.421	-0.202	-1.671	-6.040
NDF 1 год	↑	5.060	+0.290	+0.380	-1.030
RUR Overnight	↓	2.34	-0.1	-0.2	+1.8
Корсчета	↓	516.2	-115.80	+9.30	-317.90
Депозиты в ЦБ	↓	766.2	-58.40	+191.70	+325.90
Сальдо опер. ЦБ	↓	169.90	-16.70	+135.80	+238.80
RTS Index	↓	1304.03	-5.93%	-18.17%	-9.73%
Dow Jones Index	↓	10068.01	-3.60%	-9.58%	-3.45%
Nasdaq	↓	2204.01	-4.11%	-12.51%	-2.87%
Золото	↓	1169.20	-2.24%	+2.59%	+6.55%
Нефть Urals	↓	68.40	-1.75%	-18.23%	-10.66%

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓	229.87	-0.29	-1.17	13.36
TRIP Composite	↓	234.56	-0.30	-1.71	5.49
TRIP OFZ	↑	183.62	0.07	-2.39	5.90
TDI Russia	↓	201.62	-2.53	-9.12	3.71
TDI Ukraine	↓	196.18	-2.53	-7.13	24.45
TDI Kazakhs	↓	164.80	-1.41	-7.78	16.58
TDI Banks	↓	205.41	-2.01	-5.69	6.19
TDI Corp	↓	207.28	-3.27	-12.41	4.04

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 +7 (495) 789-36-09

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 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.