

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Китай взялся за лямки...
- ...Но оставил пространство для маневра
- Российские евробонды в плюсе

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые облигации продолжили расти в цене
- Росбанк размещает бонды на RUB5.0 млрд.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на выплату налоговых платежей, ставки денежного рынка остаются низкими, ликвидность повысилась
- Макроданные вселяют оптимизм

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Белагропромбанк планирует разместить еврооблигации: комментарий к размещению
- Рейтинговые агентства Fitch, Moody's и S&P понижают рейтинг Межпромбанка соответственно до CCC/ВЗ/СС (с В/В1/В-)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евраз ХФ-1** к другим выпускам металлургов слишком высоки
- В крепком третьем эшелоне по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенспецСМУ-1** и **БО-2**, **Соллерс БО-2**, **Интегра финанс-02**, **ЧТПЗ БО-1**
- В банковском секторе нам нравится короткий **Ренкап КБ-2**
- Спреды выпусков **МКБ-8**, **Восточный Экспресс БО-1** и вновь разместившегося **СКБ БО-4** имеют перспективы сокращения на 100 бп. к бумагам сравнимой дюрации
- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom WN14** и **Gazprom 19, 20**
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению нефтяным компаниям
- Спред **Novoro 12** к **TrNeft 12** имеет перспективы сокращения на 50 бп.
- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12**, **Moscow bank 15N** и **EDB 14**
- **Alfa Bank 13** недооценен к **PromSvBk 13**. Бумаги Альфа-банка должны торговаться с дисконтом 0-50 бп.
- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп.

СЕГОДНЯ

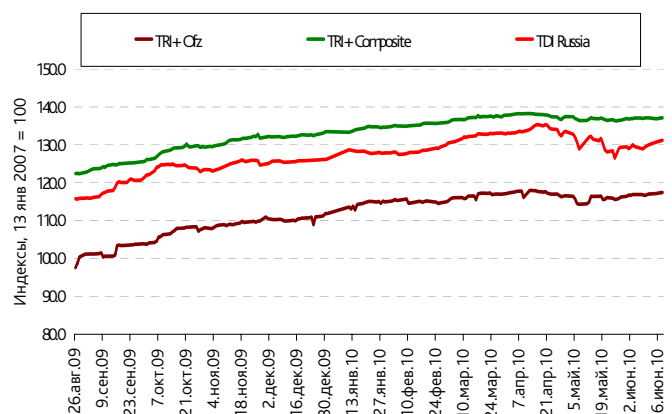
- Оферта **Банк Ренессанс Капитал-3**, **МБPP-5**, **Мечел-2**, **Русское Море-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 248.00	-8.00	-38.00	60.00
EMBI+ spread	↓ 310.57	-8.37	-35.84	36.81
Russia 30 Price	↑ 113.04	+ 3/8	+2 5/8	+ 1/8
Russia 30 Spread	↓ 202.80	-12.80	-48.20	+48.60
Russia 5Y CDS	↓ 177.92	-3.26	-22.81	-4.91
UST 10y Yield	↑ 3.269	+0.07	+0.05	-0.57
BUND 10y Yield	↑ 2.726	+0.07	+0.06	-0.66
UST 10y/2y Yield	↑ 253.1	+5	+6	-17
Mexico 33 Spread	↓ 240	-9	-37	+2
Brazil 40 Spread	↓ 159	-11	-41	+5
Turkey 34 Spread	↓ 328	-11	-43	+46
ОФЗ 26199	↓ 5.89	-0.09	-0.40	-1.92
Москва 50	↓ 5.90	-0.00	-1.02	-2.69
Мособласть 8	↓ 8.10	-0.00	-0.97	-2.68
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 7.93	-0.00	+2.85	-0.03
Руб / \$	↑ 31.185	+0.029	+0.433	+1.000
\$ / EUR	↑ 1.238	+0.001	-0.019	-0.194
Руб / EUR	↓ 38.261	-0.158	0.221	-5.199
NDF 1 год	↔ 4.050	0.000	-0.890	-2.040
RUR Overnight	↑ 1.90	+0.2	-0.1	+1.4
Корсчета	↑ 530.6	+24.50	+49.20	-303.50
Депозиты в ЦБ	↓ 766.9	-28.70	+50.40	+326.60
Сальдо опер. ЦБ	↓ 44.90	-117.30	-226.30	+113.80
RTS Index	↑ 1409.43	+0.50%	+8.59%	-2.44%
Dow Jones Index	↑ 10450.64	+0.16%	+2.52%	+0.22%
Nasdaq	↑ 2309.80	+0.11%	+3.62%	+1.79%
Золото	↑ 1256.65	+0.97%	+6.23%	+14.52%
Нефть Urals	↓ 76.18	-0.31%	+10.31%	-0.50%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 234.87	0.36	5.59	18.36
TRIP Composite	↑ 235.28	0.06	1.15	6.21
TRIP OFZ	↑ 186.57	0.15	2.13	8.85
TDI Russia	↑ 205.61	0.23	4.85	7.70
TDI Ukraine	↓ 200.82	-0.22	4.96	29.09
TDI Kazakhs	↑ 167.67	0.93	3.71	19.45
TDI Banks	↑ 208.15	0.09	3.60	8.93
TDI Corp	↑ 211.93	0.04	5.77	8.69

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 +7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская
Юлия Сафарбакова
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) 789-36-09
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 ОВБЗ
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 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 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, выраженным 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.