

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Статистика по США – в целом нейтрально
- Доходность российских еврооблигаций растет, UST завершили вчерашний день почти без изменений
- ВЭБ начнет road-show

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На рублевом рынке без особых изменений
- Вимм-Билль-Данн нарасхват
- ЕвроХим возвращается
- Третий эшелон выходит вслед за вторым

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка, несмотря на налоговые выплаты, остаются крайне низкими, ликвидность немного сократилась, рубль к корзине дешевел

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Moody's изменило прогноз по рейтингам Транскредитбанка и банка «Зенит» на «Стабильный»
- Fitch подтвердило рейтинг Казмунайгаза на уровне «BBB-/Стабильный»

## 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

- Статистика США: ВВП, частное потребление, уверенность потребителей
- Размещения: **Росбанк БО-1**

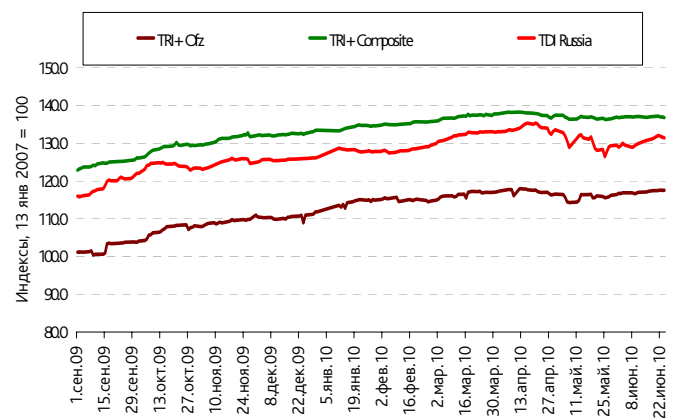
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 266.00	3.00	12.00	78.00
EMBI+ spread	↓ 322.30	-0.24	2.91	48.54
Russia 30 Price	↓ 112.76	- 2/8	+ 7/8	- 1/8
Russia 30 Spread	↑ 220.30	+2.30	+5.50	+66.10
Russia 5Y CDS	↑ 193.72	+7.70	+22.72	+10.90
UST 10y Yield	↑ 3.133	+0.01	-0.20	-0.70
BUND 10y Yield	↓ 2.599	-0.04	-0.10	-0.79
UST 10y/2y Yield	↑ 245.7	+2	-1	-24
Mexico 33 Spread	↑ 259	+0	-0	+20
Brazil 40 Spread	↑ 176	+2	-9	+22
Turkey 34 Spread	↑ 343	+2	+9	+61
ОФЗ 26199	↓ 5.91	-0.00	-0.33	-1.89
Москва 50	↑ 5.91	+0.07	-0.73	-2.68
Мособласть 8	↑ 8.02	+0.00	-1.00	-2.77
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 8.03	+0.20	+2.77	+0.07
Руб / \$	↑ 30.969	+0.073	-0.384	+0.784
\$ / EUR	↑ 1.233	+0.002	-0.003	-0.199
Руб / EUR	↓ 38.024	-0.009	-0.488	-5.436
NDF 1 год	↑ 4.260	+0.160	-0.380	-1.830
RUR Overnight	↔ 2.25	0.0	-0.5	+1.8
Корсчета	↑ 499.7	+2.60	+24.20	-334.40
Депозиты в ЦБ	↓ 143.0	-57.14	-507.30	-297.30
Сальдо опер. ЦБ	↓ 143.00	-57.14	+20.20	+211.90
RTS Index	↓ 1405.04	-1.26%	+3.00%	-2.74%
Dow Jones Index	↓ 10152.80	-1.41%	-1.04%	-2.64%
Nasdaq	↓ 2217.42	-1.63%	-2.65%	-2.28%
Золото	↑ 1245.65	+0.79%	+2.99%	+13.52%
Нефть Urals	↑ 74.09	+0.22%	+2.95%	-3.23%

## TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 234.90	-0.34	4.90	18.40
TRIP Composite	↓ 234.81	-0.23	0.64	5.75
TRIP OFZ	↑ 186.74	0.07	2.72	9.02
TDI Russia	↓ 205.93	-0.26	3.70	8.02
TDI Ukraine	↓ 201.78	-0.01	2.64	30.05
TDI Kazakhs	↓ 168.32	-0.90	4.84	20.10
TDI Banks	↓ 208.33	-0.30	2.86	9.10
TDI Corp	↓ 212.96	-0.16	5.54	9.72

## 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](mailto: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](mailto:sales@trust.ru)

### ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### Департамент макроэкономики и стратегии

Мария Помельникова

#### Департамент кредитного анализа +7 (495) 789-36-09

Сергей Гончаров +7 (495) 786-23-46  
Юлия Сафарбакова

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](mailto: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. Представленная 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. Иностранцы 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, 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.