

# НАВИГАТОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Индекс потребительской уверенности резко просел
- UST продолжают дорожать
- Российские еврооблигации падают
- Новая порция планов по первичным размещениям от банков

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Вчерашиний день характеризовался активными продажами
- Очередной аукцион ОФЗ едва ли соберет большой спрос
- Никто не хочет упустить «горячую» пору на «первичке»

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка к вечеру вернулись на прежние уровни, остатки на корсчетах существенно прибавили

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- S&P подтвердило рейтинг ВТБ 24 на уровне «BBB/стабильный»

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды Евраз ХФ-1 к другим выпускам металлургов, в частности Северстали, по-прежнему слишком высоки
- В крепком третьем эшелоне по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся ЛенСпецСМУ-1 и БО-2, Соллерс БО-2, Интегра финанс-02
- В банковском секторе нам нравятся длинные выпуски ВТБ БО-1,2,5; РСХБ-9, 11; АИЖК-10; короткий Ренкап КБ-2
- Спреды выпусков МКБ-8 и 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 финансовых и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению нефтяным компаниям
- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят Ak Bars 12, Moscow bank 15N, RuAgroBank 18
- Alfa Bank 13 недооценен к PromSvBk 13. Бумаги Альфа-Банка должны торговаться с дисконтом 0-50 бп, интересен также субординированный PromSvBk 15
- Спред Russian Standard 11 в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

## СЕГОДНЯ

- Статистика: ВВП Великобритании, инфляция в еврозоне
- Размещение: ОФЗ 26201, АИЖК-А16

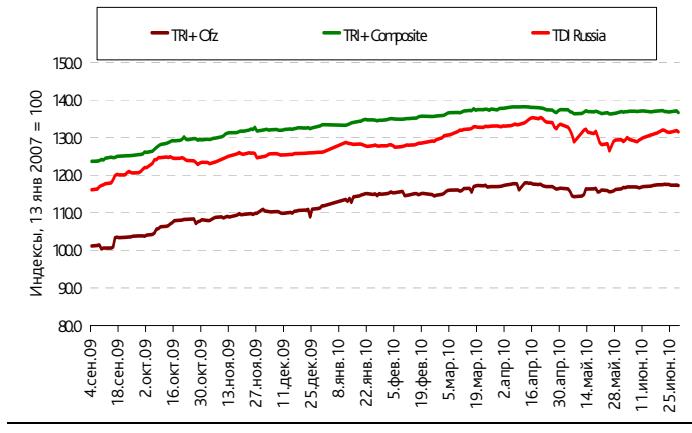
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑	283.00	13.00	13.00	95.00
EMBI+ spread	↑	337.39	10.24	11.14	63.63
Russia 30 Price	↓	112.76	- 3/8	+1 4/8	- 1/8
Russia 30 Spread	↑	240.70	+15.70	+11.20	+86.50
Russia 5Y CDS	↑	199.70	+9.36	+15.94	+16.87
UST 10y Yield	↓	2.928	-0.10	-0.37	-0.91
BUND 10y Yield	↓	2.555	-0.03	-0.12	-0.83
UST 10y/2y Yield	↓	233.8	-6	-16	-36
Mexico 33 Spread	↑	267	+6	+9	+29
Brazil 40 Spread	↑	192	+12	+1	+38
Turkey 34 Spread	↑	365	+13	+25	+83
ОФЗ 26199	↑	5.97	+0.05	-0.28	-1.84
Москва 50	↓	5.90	-0.17	-0.60	-2.69
Мособласть 8	↑	8.22	+0.09	-0.64	-2.56
Газпром 4	↔	7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓	7.86	-0.06	+4.51	-0.10
Руб / \$	↓	30.983	-0.093	+0.243	+0.798
\$ / EUR	↓	1.218	-0.010	-0.005	-0.214
Руб / EUR	↓	38.314	-0.019	0.501	-5.147
NDF 1 год	↓	4.240	-0.100	-0.170	-1.850
RUR Overnight	↓	2.50	-1.3	+0.5	+2.0
Корсчета	↑	458.1	+23.20	-80.70	-376.00
Депозиты в ЦБ	↓	623.0	-67.80	+31.50	+182.70
Сальдо опер. ЦБ	↑	216.60	+120.80	+95.40	+285.50
RTS Index	↓	1353.66	-3.65%	-1.28%	-6.30%
Dow Jones Index	↓	9870.30	-2.65%	-1.53%	-5.35%
Nasdaq	↓	2135.18	-3.85%	-3.92%	-5.90%
Золото	↑	1243.35	+0.48%	+1.69%	+13.31%
Нефть Urals	↓	73.97	-2.99%	+6.10%	-3.38%

## TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD	
TRIP High Grade	↓	235.10	-0.91	4.24	18.59
TRIP Composite	↓	234.57	-0.78	-0.19	5.50
TRIP OFZ	↓	186.28	-0.17	0.80	8.56
TDI Russia	↓	206.17	-0.47	4.06	8.27
TDI Ukraine	↓	201.76	-0.21	2.33	30.03
TDI Kazakhs	↓	168.53	-0.08	5.00	20.31
TDI Banks	↓	208.70	-0.32	3.25	9.48
TDI Corp	↓	213.20	-0.52	5.39	9.96

## 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

Себастьен 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

#### Департамент количественного анализа и информационного развития

Андрей Малышенко +7 (495) 789-36-09  
Вадим Закройщиков  
Дмитрий Пуш

### Выпускающая группа

Татьяна Андреевская +7 (495) 789-36-09  
Николай Порохов [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

+7 (495) 789-36-09

[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 ОВВЗ  
TIBM13. Корпоративный внешний долг  
TIBM4. Макроэкономика и денежный рынок  
TIBM2. Навигатор долгового рынка  
TIBM3. Анализ эмитентов

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 прямую оговоренных или подразумеваемых гарантий или отвечающей относительно их точности или полноты. Представленные информации 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 НВ «ПРАСТ» (ОАО) («Банко») в результате использования разных оценок и критерий, 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 намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликта интересов). Банк и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценных бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в данном отчете, или ценных бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов, или связанными с вышеуказанными ценных бумагами. Кроме того, Банк может иметь или уже иметь взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлять финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Сотрудники Банка или связанные с ним стороны могут быть также сотрудниками или директорами упомянутых компаний (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликта 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. Цитирования или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямого 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 контрагентом 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 контрагентом 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 несет никакой ответственности за использование кем-либо информации, основанной на мнении аналитика Департамента исследований долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.