

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

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

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Вчерашний 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 финансов 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**

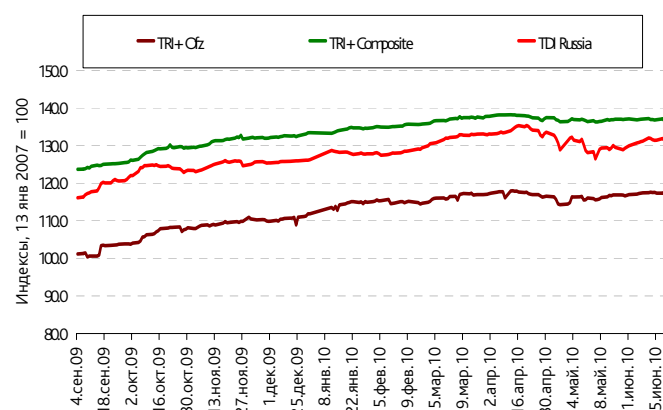
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | | Value | Δ Day | Δ Month | Δ 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 |
| Py6 / \$ | ↓ | 30.983 | -0.093 | +0.243 | +0.798 |
| \$ / EUR | ↓ | 1.218 | -0.010 | -0.005 | -0.214 |
| Py6 / 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 | Δ Day | Δ Month | Δ 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



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

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
Николай Порохов

+7 (495) 789-36-09
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 ОБВЗ
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. 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 являющимися 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.