

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Статистика по США: снова хорошего мало
- Котировки российских еврооблигаций вчера остались на уровнях понедельника

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Единого направления движения в сегменте рублевых облигаций вчера не наблюдалось
- Норникель: еще одно возвращение в первом эшелоне
- Размещение МКБ: вновь интересно
- Копейка снижает диапазон; неинтересно

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Завершение выплаты НДС не оказало давления на ставки денежного рынка, но привело к заметному сокращению корсчетов

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Росбанк: Societe Generale продолжает консолидировать активы; позитивно для бондхолдеров
- Русгидро и UC Rusal получают от ВЭБа RUB32 млрд. на строительство Богучанского комплекса
- S&P повысило прогноз по рейтингу АФК «Система» на «Стабильный» и подтвердило рейтинг на уровне «BB»

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» лучше всего смотрятся **ЛенСпецСМУ-1** и **БО-2, Соллерс БО-2**
- В банковском секторе нам нравятся длинные выпуски **ВТБ БО-1,2,5; РСХБ-9, 11; АИЖК-10, Росбанк БО-2;** короткий **Ренкап КБ-2**
- Спреды выпусков **МКБ-7, МКБ-8** и **СКБ БО-4** имеют перспективы сокращения до 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 к 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** и **PromSvBk 16**
- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

СЕГОДНЯ

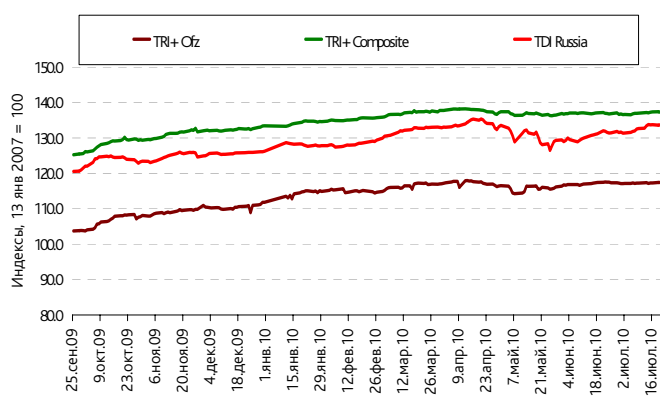
- США: речь Бернанке
- Размещения: **ОФЗ 25072, ОФЗ 25075**
- Оферты: **Соллерс-2**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Д Day | Д Month | Д YTD |
|------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus spread | ↑ 261.00 | 2.00 | 9.00 | 73.00 |
| EMBI+ spread | ↓ 307.39 | -1.44 | -8.63 | 33.63 |
| Russia 30 Price | ↑ 114.44 | + 2/8 | +1 1/8 | +1 4/8 |
| Russia 30 Spread | ↓ 210.20 | -5.10 | +1.60 | +56.00 |
| Russia 5Y CDS | ↓ 175.55 | -3.23 | -2.85 | -7.27 |
| UST 10y Yield | ↑ 2.961 | +0.01 | -0.21 | -0.88 |
| BUND 10y Yield | ↓ 2.634 | -0.01 | -0.06 | -0.75 |
| UST 10y/2y Yield | ↑ 237.3 | +1 | -12 | -32 |
| Mexico 33 Spread | ↓ 247 | -3 | -7 | +8 |
| Brazil 40 Spread | ↓ 160 | -1 | -14 | +6 |
| Turkey 34 Spread | ↓ 339 | -3 | +3 | +57 |
| ОФЗ 26199 | ↑ 5.91 | +0.00 | +0.03 | -1.89 |
| Москва 50 | ↓ 5.46 | -0.01 | -0.45 | -3.13 |
| Мособласть 8 | ↑ 8.48 | +0.14 | +0.47 | -2.31 |
| Газпром 4 | ↔ 7.90 | - | 0.00 | +3.66 |
| МТС 3 | ↓ 7.55 | -0.07 | -0.35 | -0.41 |
| Руб / \$ | ↑ 30.574 | +0.112 | -0.153 | +0.389 |
| \$ / EUR | ↓ 1.288 | -0.006 | +0.062 | -0.144 |
| Руб / EUR | ↑ 39.437 | 0.111 | 1.170 | -4.023 |
| NDF 1 год | ↑ 4.320 | +0.040 | +0.270 | -1.770 |
| RUR Overnight | ↑ 2.25 | +0.3 | -0.3 | +1.8 |
| Корсчета | ↑ 495.5 | +15.80 | -3.10 | -338.60 |
| Депозиты в ЦБ | ↓ 730.8 | -19.00 | -13.30 | +290.50 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↑ 136.70 | +17.20 | -89.30 | +205.60 |
| RTS Index | ↓ 1400.08 | -0.18% | -1.94% | -3.08% |
| Dow Jones Index | ↑ 10229.96 | +0.74% | -0.62% | -1.90% |
| Nasdaq | ↑ 2222.49 | +1.10% | -1.74% | -2.06% |
| Золото | ↑ 1190.65 | +0.65% | -4.04% | +8.51% |
| Нефть Urals | ↑ 74.89 | +0.21% | -1.38% | -2.18% |

TRUST Bond Indices

| | TR | Д Day | Д Month | Д YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↓ 236.63 | -0.39 | 1.25 | 20.12 |
| TRIP Composite | ↓ 235.62 | -0.22 | 0.57 | 6.56 |
| TRIP OFZ | ↑ 186.57 | 0.03 | -0.23 | 8.85 |
| TDI Russia | ↑ 209.56 | 0.15 | 2.85 | 11.65 |
| TDI Ukraine | ↑ 205.74 | 0.01 | 4.19 | 34.01 |
| TDI Kazakhs | ↑ 171.20 | 0.03 | 1.63 | 22.98 |
| TDI Banks | ↑ 210.50 | 0.20 | 1.44 | 11.28 |
| TDI Corp | ↓ 217.24 | -0.07 | 3.51 | 13.99 |

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) 786-23-48
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 +7 (495) 786-23-46

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. 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 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.