

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Статистика по США с ЕС оказалась лучше ожиданий
- Ралли в российских еврооблигациях продолжается

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рублевые облигации немного подросли, в ОФЗ вчера доминировали покупатели
- Участники готовы брать ОБР и дешевле 4.0%

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки денежного рынка снизились в среднем на 0.25 п.п. Корсчета позволят пройти очередные предварительные налоговые платежи без осложнений

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Х5 подала в ФАС ходатайство о покупке Копейки; в случае закрытия сделки бумаги Копейки станут интересными
- ММК: повышение прогноза по рейтингу от Moody's до «Ва3/позитивный»; повышение рейтинга вполне вероятно

**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**

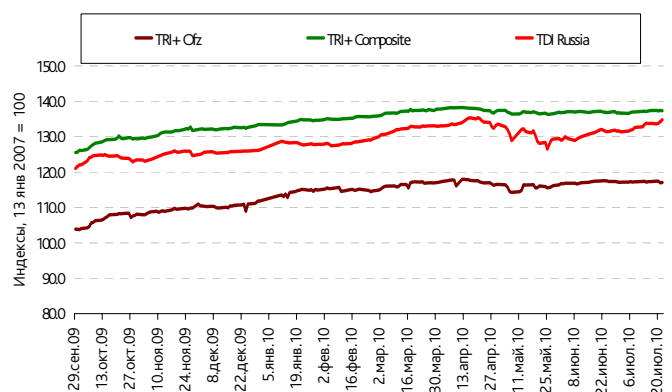
- Статистика: ВВП Великобритании, индекс делового климата IFO в Германии

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 252.00	-4.00	-14.00	64.00
EMBI+ spread	↓ 299.82	-9.46	-22.48	26.06
Russia 30 Price	↑ 115.67	+ 6/8	+2 7/8	+2 6/8
Russia 30 Spread	↓ 193.80	-17.70	-26.50	+39.60
Russia 5Y CDS	↓ 165.15	-7.48	-28.57	-17.67
UST 10y Yield	↑ 2.937	+0.06	-0.20	-0.90
BUND 10y Yield	↑ 2.663	+0.03	+0.06	-0.72
UST 10y/2y Yield	↑ 237.3	+5	-8	-32
Mexico 33 Spread	↓ 245	-11	-13	+7
Brazil 40 Spread	↓ 150	-9	-27	-4
Turkey 34 Spread	↓ 329	-13	-14	+47
ОФЗ 26199	↓ 5.83	-0.04	-0.08	-1.97
Москва 50	↓ 5.23	-0.23	-0.69	-3.36
Мособласть 8	↓ 8.34	-0.19	+0.33	-2.44
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 7.71	+0.18	-0.32	-0.25
Руб / \$	↑ 30.406	+0.000	-0.564	+0.221
\$ / EUR	↑ 1.289	+0.013	+0.055	-0.144
Руб / EUR	↓ 39.215	-0.316	1.190	-4.246
NDF 1 год	↓ 4.200	-0.090	-0.060	-1.890
RUR Overnight	↓ 2.21	-0.4	-0.0	+1.7
Корсчета	↑ 434.5	+24.80	-65.20	-399.60
Депозиты в ЦБ	↓ 658.1	-55.60	-113.20	+217.80
Сальдо опер. ЦБ	↑ 227.40	+59.60	+84.40	+296.30
RTS Index	↑ 1444.24	+2.33%	+2.79%	-0.03%
Dow Jones Index	↑ 10322.30	+1.99%	+1.67%	-1.01%
Nasdaq	↑ 2245.89	+2.68%	+1.28%	-1.03%
Золото	↑ 1195.15	+0.73%	-4.05%	+8.92%
Нефть Urals	↑ 75.21	+2.02%	+1.51%	-1.76%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 237.13	0.09	2.23	20.63
TRIP Composite	↓ 235.71	-0.14	0.89	6.64
TRIP OFZ	↑ 185.97	0.11	-0.77	8.25
TDI Russia	↑ 211.28	0.87	5.35	13.37
TDI Ukraine	↑ 208.21	1.10	6.43	36.48
TDI Kazakhs	↓ 171.54	-0.24	3.22	23.32
TDI Banks	↑ 211.35	0.34	3.03	12.13
TDI Corp	↑ 219.37	0.96	6.41	16.13

**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) 786-23-48  
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](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. 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.