

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Статистика по продажам новых домов приятно удивила рынок
- UST – без особых изменений
- Еврооблигации еще немного подросли

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ОФЗ продолжили дорожать
- Котируются негосударственных ценных бумаг почти не изменились
- Завтра Минфин предложит рынку RUB65 млрд.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Налоги привели к значительному росту ставок денежного рынка и существенному оттоку с корсчетов и депозитов

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Рейтинг казахстанского АТФ-Банка от Moody's снижен на одну ступень до «Ba2/стабильный»
- Евраз привлек на рефинансирование USD404 млн. кредита от Нордеа Банка с погашением в 2014 году (компания)
- Fitch подтвердило и отозвало рейтинг Виктории; на данный момент у компании нет рейтингов международных агентств

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

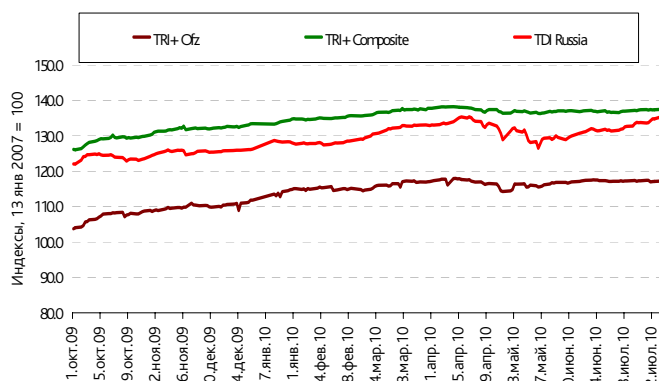
- Статистика США: индекс уверенности потребителей
- Размещения: **Копейка БО-1**
- Погашения: **Энел ОГК-5 БО-1, 2**
- Отчетность: ТНК-BP

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 234.00	-5.00	-36.00	46.00
EMBI+ spread	↓ 283.17	-6.48	-43.98	9.41
Russia 30 Price	↑ 115.82	+ 2/8	+2 5/8	+2 7/8
Russia 30 Spread	↓ 185.60	-3.90	-39.40	+31.40
Russia 5Y CDS	↓ 161.75	-4.69	-28.58	-21.07
UST 10y Yield	↑ 2.996	+0.00	-0.03	-0.84
BUND 10y Yield	↑ 2.759	+0.05	+0.18	-0.63
UST 10y/2y Yield	↓ 240	-1	+0	-30
Mexico 33 Spread	↓ 238	-1	-24	-1
Brazil 40 Spread	↓ 140	-3	-40	-13
Turkey 34 Spread	↓ 312	-2	-40	+30
ОФЗ 26199	↓ 5.79	-0.00	-0.13	-2.02
Москва 50	↓ 5.43	-0.04	-0.64	-3.16
Мособласть 8	↑ 8.41	+0.05	+0.27	-2.38
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 7.48	-0.01	-0.44	-0.48
Руб / \$	↓ 30.384	-0.137	-0.692	+0.199
\$ / EUR	↑ 1.299	+0.009	+0.072	-0.133
Руб / EUR	↑ 39.125	0.175	0.793	-4.335
NDF 1 год	↑ 4.260	+0.110	-0.080	-1.830
RUR Overnight	↑ 3.25	+1.0	-0.5	+2.8
Корсчета	↓ 458.9	-39.00	+24.00	-375.20
Депозиты в ЦБ	↑ 598.9	+14.00	-91.90	+158.60
Сальдо опер. ЦБ	↑ 123.90	+18.80	+28.10	+192.80
RTS Index	↑ 1470.24	+1.45%	+4.64%	+1.77%
Dow Jones Index	↑ 10525.43	+0.97%	+3.82%	+0.93%
Nasdaq	↑ 2296.43	+1.19%	+3.41%	+1.20%
Золото	↓ 1185.35	-0.55%	-4.21%	+8.02%
Нефть Urals	↑ 75.59	+0.96%	-0.87%	-1.27%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 237.75	0.50	1.74	21.24
TRIP Composite	↑ 235.97	0.23	0.62	6.90
TRIP OFZ	↑ 186.26	0.18	-0.19	8.55
TDI Russia	↑ 212.00	0.71	5.35	14.09
TDI Ukraine	↑ 208.74	1.07	6.77	37.01
TDI Kazakhs	↑ 171.94	0.77	3.33	23.72
TDI Banks	↑ 211.98	0.55	2.96	12.76
TDI Corp	↑ 220.44	1.09	6.72	17.19

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.