

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Инвесторы сыграют в не слишком горячее и не слишком холодное?
- Российский спред резко сузился

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ликвидность против курса валют
- Минфин предложит RUB10.0 млрд. ОФЗ
- ВТБ-Лизинг выйдет на рынок с RUB5.0 млрд.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки продолжают обновлять годовые минимумы
- Замедление инфляции указывает на слабый спрос

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТНК-ВР – investment-grade, теперь и по мнению S&P
- Банк Москвы проведет допэмиссию акций, в ходе которой планирует привлечь около RUB22 млрд. (Интерфакс)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Среди рублевых бумаг в первом эшелоне нам нравятся выпуски **РЖД-10** и **Газпром нефть-3**, доходность которых к погашению предоставляет небольшую премию к другим бумагам первого эшелона. По-прежнему неплохо смотрится **АФК Система-2**, предлагающий хорошую премию к **МТС-5**, но сейчас лучше поучаствовать в первичном размещении **АФК Система-3**. Советуем также обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.

• Хотя выпуск **Gazprom WN 14** уже практически выбрал основной потенциал сужения спреда, среди еврооблигаций первого эшелона эта бумага по-прежнему остается одной из самых интересных. Во втором эшелоне нам нравится новый выпуск **NKNH 12**, который предлагает премию к металлургическому сектору в районе 200 бп, и мы ожидаем его сокращения минимум вдвое. В банковском секторе мы обращаем внимание на необоснованно широкий спред между долгами Русского Стандарта и ХКФБ: его справедливое значение – не более 100 бп. На наш взгляд, наиболее привлекательными являются выпуски **Russian Standard 10** и **Russian Standard 10N**. Кроме того, мы рекомендуем покупку выпуска **Gazprom 18** против продажи **TNK-ВР 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, по нашему мнению, должен составлять около 100 бп.

СЕГОДНЯ

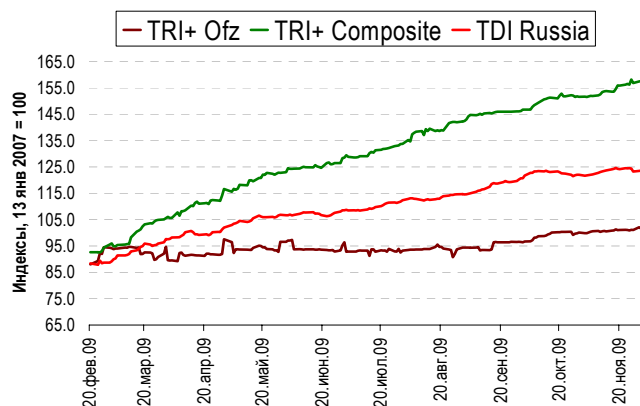
- Оферта КМБ-Банк
- Погашение ВТБ 24 09

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 217.00	-12.00	-17.00	-526.00
EMBI+ spread	↓ 304.09	-8.99	-12.51	-386.14
Russia 30 Price	↑ 113.55	+0	+2	+25 7/8
Russia 30 Spread	↓ 182.20	-9.60	-25.80	-581.60
Russia 5Y CDS	↓ 187.91	-2.51	-4.02	-553.25
UST 10y Yield	↑ 3.476	+0.09	-0.05	+1.26
BUND 10y Yield	↑ 3.234	+0.06	-0.13	+0.28
UST 10y/2y Yield	↓ 263.4	-1	-2	+119
Mexico 33 Spread	↓ 246	-3	-10	-171
Brazil 40 Spread	↓ 177	-5	-27	-216
Turkey 34 Spread	↓ 302	-10	-19	-329
ОФЗ 26199	↑ 8.14	+0.00	-0.72	-3.25
Москва 50	↑ 9.01	+0.00	+0.03	-0.17
Мособласть 8	↑ 13.12	+0.19	-0.25	-21.72
Газпром 4	↓ 6.27	-0.08	-0.58	-5.57
МТС 3	↑ 8.70	+0.23	+0.15	-9.28
Руб / \$	↑ 29.243	+0.187	+0.110	-0.149
\$ / €	↓ 1.485	-0.022	+0.000	+0.086
Руб / €	↑ 44.195	0.369	1.005	2.767
NDF 1 год	↓ 6.490	-0.360	-0.790	-16.160
RUR Overnight	↑ 4.00	+0.2	0.0	-7.0
Корсчета	↑ 515.3	+6.50	-33.00	-353.80
Депозиты в ЦБ	↑ 424.5	+34.20	+71.70	+259.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ 48.50	+71.50	+75.80	+20.20
RTS Index	↑ 1427.13	+1.14%	+6.70%	+125.85%
Dow Jones Index	↑ 10388.90	+0.22%	+3.65%	+18.37%
Nasdaq	↑ 2194.35	+0.98%	+3.88%	+39.14%
Золото	↓ 1153.58	-4.14%	+4.84%	+31.17%
Нефть Urals	↓ 75.45	-0.46%	+0.45%	+80.37%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 214.46	0.14	2.78	43.01
TRIP Composite	↑ 226.75	0.18	3.85	50.41
TRIP OFZ	↓ 175.17	-0.13	2.31	10.54
TDI Russia	↑ 196.95	0.13	3.33	64.98
TDI Ukraine	↑ 166.23	0.11	1.28	65.74
TDI Kazakhs	↑ 141.47	0.09	1.22	35.74
TDI Banks	↑ 197.96	0.10	3.27	72.72
TDI Corp	↑ 201.60	0.34	3.63	74.40

TRUST Dollar and Rouble 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

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Клиентские продажи

Себастьян де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

Торговые операции

Сергей Крупчук +7 (495) 789-60-58
Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58
Дмитрий Рябчук +7 (495) 647-25-97

sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН
ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ

+7 (495) 789-35-94
+7 (495) 786-23-48

Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Департамент кредитного анализа

+7 (495) 789-36-09

Юрий Тулинов
Владислав Сидоров

Татьяна Днепровская
Сергей Гончаров

Департамент количественного анализа и информационного развития

Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков

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 соверенных или подразумеваемых гарантий или заключений относительно их точности или полноты. Представленные 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 предполагает 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 соверенного разрешения Банка. Настоящий отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом действующего законодательства РФ. Иностранцы 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 долгового рынка, частично или полностью отвечающий за содержание данного отчета, подтверждает, что в отношении каждого финансового инструмента или эмитента, упомянутого 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.