

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Наступление Обамы
- Доходность Treasuries снижается на волне бегства в качество
- Российские евробонды продолжают падать

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рынок задумался о коррекции
- ОБР раскупили
- Ставка купона **ЕБРР-2** – 6.04%

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Стоимость денег снижаться не торопится, а сегодня может вырасти

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Fitch исключило рейтинг ЛСР из списка RW, присвоив негативный прогноз
- ФАС исключает возможность проведения одновременно двух сделок по реструктуризации телекоммуникационных активов группы Altimo: объединение ВымпелКома с Киевстаром и МегаФона с Turcell (Интерфакс)

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Среди рублевых облигаций первого эшелона нам нравится **ЕАБР-3**, который предлагает слишком высокую доходность по отношению к собственным кредитным рейтингам (А3/BBB/BBB), а также **РЖД-10** из-за чересчур широкого спреда к кривой ОФЗ. По-прежнему неплохо смотрятся облигации **АФК Система-2** и **АФК Система-3**, которые, все еще предлагают премию в районе 120 бп к **МТС-5**. Тем, для кого присутствие бумаг в ломбардном списке не является критичным, советуем также обратить внимание на выпуски **МРСК Юга-2** и **Интегра-2**.
- Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15 NKNK 12** и **NovPort 12**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ак Bars 12** с купоном 10.25%, новый бонд Татфондбанка при ориентире по купону 12.00% и субординированный выпуск **Promsvyaz 15**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**, на украинском рынке – **Pivdennyi 10**

**СЕГОДНЯ**

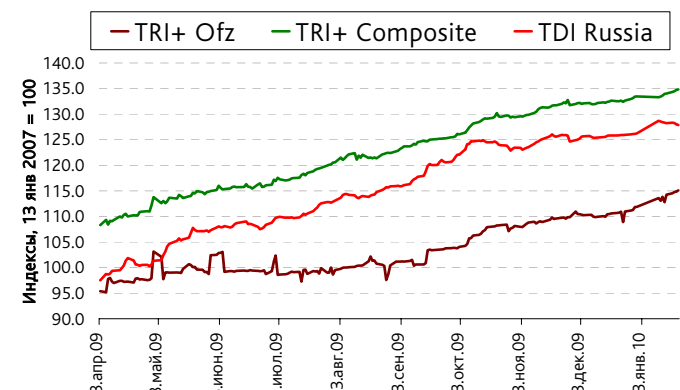
- Погашение **ЭФКО-2**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 206.00	11.00	9.00	18.00
EMBI+ spread	↑ 298.17	10.55	13.54	24.41
Russia 30 Price	↓ 113.25	- 1/8	+ 3/8	+ 3/8
Russia 30 Spread	↑ 173.00	+9.50	+14.60	+18.80
Russia 5Y CDS	↑ 177.15	+5.18	-8.12	-5.67
UST 10y Yield	↓ 3.584	-0.07	-0.22	-0.25
BUND 10y Yield	↓ 3.206	-0.02	-0.11	-0.18
UST 10y/2y Yield	↓ 276	-1	-7	+6
Mexico 33 Spread	↑ 261	+7	+13	+23
Brazil 40 Spread	↑ 186	+15	+10	+33
Turkey 34 Spread	↑ 317	+13	+26	+35
ОФЗ 26199	↑ 6.99	+0.05	-1.01	-0.82
Москва 50	↔ 8.14	-	-0.90	-0.45
Мособласть 8	↓ 12.11	-1.23	-1.68	+1.33
Газпром 4	↓ 5.28	-0.46	+0.65	+1.04
МТС 3	↓ 8.19	-0.18	-0.93	+0.23
Руб / \$	↑ 29.694	+0.176	-0.807	-0.491
\$ / EUR	↓ 1.409	-0.001	-0.028	-0.023
Руб / EUR	↓ 42.148	-0.362	-1.337	-1.313
NDF 1 год	↓ 5.450	-0.130	-0.930	-0.640
RUR Overnight	↑ 3.50	+0.3	-1.5	+3.0
Корсчета	↓ 447.6	-92.20	-116.90	-386.50
Депозиты в ЦБ	↓ 685.5	-54.80	+337.90	+245.20
Сальдо опер. ЦБ	↑ 131.30	+95.50	+173.50	+200.20
RTS Index	↓ 1525.43	-1.94%	+5.59%	+5.59%
Dow Jones Index	↓ 10389.88	-2.01%	-1.24%	-0.37%
Nasdaq	↓ 2265.70	-1.12%	-0.87%	-0.15%
Золото	↓ 1096.22	-1.40%	-0.83%	-0.10%
Нефть Urals	↓ 73.46	-1.90%	-1.70%	-4.05%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 219.62	0.47	3.88	3.12
TRIP Composite	↑ 231.43	0.19	4.20	2.37
TRIP OFZ	↑ 182.83	0.33	9.85	5.12
TDI Russia	↓ 200.36	-0.29	2.99	2.46
TDI Ukraine	↑ 184.16	0.75	15.80	12.43
TDI Kazakhs	↓ 154.40	-0.06	6.25	6.18
TDI Banks	↓ 201.51	-0.16	2.80	2.28
TDI Corp	↓ 206.61	-0.29	4.10	3.37

**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](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  
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

[sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)

### ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

#### Департамент кредитного анализа

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская  
Владислав Сидоров Сергей Гончаров

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

#### Торговые операции

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

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН  
ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ

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

#### Департамент количественного анализа и информационного развития

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

### 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 ОВВЗ  
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. 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 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 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 долгового рынка, 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, выраженным 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.