

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Печальное утро, нерадужные перспективы
- Вернулся спрос на Treasuries
- Российские еврооблигации почувствуют коррекцию сегодня

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ждем заморозки и коррекции?
- ЦБ остается оптимистом
- Новые купоны от НОМОС-Банка
- Расширение ломбардного списка

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Деньги остаются дешевыми, спрос на ОБР высок
- Январскую инфляцию удержали тарифы

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТМК разместила конвертируемый евробонд
- Х5 планирует выйти в Сибирский регион в течение ближайших 3 лет (Интерфакс)
- Розничная сеть «Матрица» реструктуризирует кредитный портфель (Ведомости)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Среди рублевых облигаций первого эшелона нам нравится **ЕАБР-3**, который предлагает слишком высокую доходность по отношению к собственным кредитным рейтингам (АЗ/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, особенно, **Gazprom 20** и **Gazprom 18**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15**, **NKNK 12** и **NovPort 12**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, новый бонд **Tatfondbank 12** с купоном 12.00% и субординированный выпуск **Promsvyazbank 15**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**, на украинском рынке – **Pivdennyi 10**.

СЕГОДНЯ

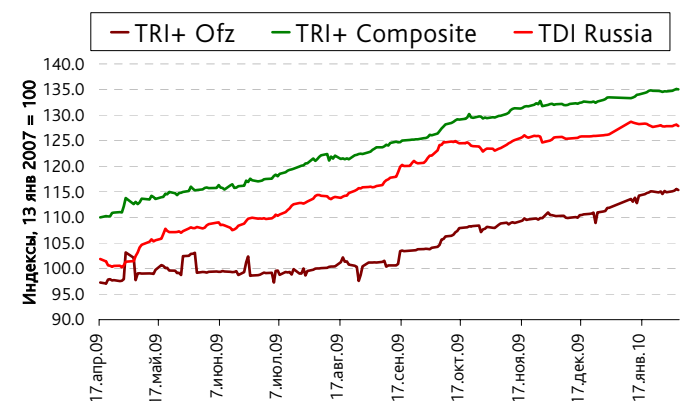
- Данные по рынку труда США за январь

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 213.00	16.00	42.00	25.00
EMBI+ spread	↑ 316.13	17.52	47.78	42.37
Russia 30 Price	↓ 112.55	- 2/8	-1 7/8	- 3/8
Russia 30 Spread	↑ 179.30	+10.90	+46.40	+25.10
Russia 5Y CDS	↑ 201.62	+11.09	+38.80	+18.80
UST 10y Yield	↓ 3.618	-0.07	-0.21	-0.22
BUND 10y Yield	↓ 3.161	-0.06	-0.21	-0.23
UST 10y/2y Yield	↓ 280.3	-2	+1	+11
Mexico 33 Spread	↑ 276	+10	+40	+37
Brazil 40 Spread	↑ 212	+14	+63	+58
Turkey 34 Spread	↑ 324	+12	+37	+42
ОФЗ 26199	↑ 7.15	+0.14	-0.66	-0.66
Москва 50	↑ 7.85	+0.01	-0.74	-0.74
Мособласть 8	↑ 12.11	+0.00	+1.33	+1.33
Газпром 4	↓ 7.91	-0.00	+3.67	+3.67
МТС 3	↓ 7.48	-0.17	-0.48	-0.48
Руб / \$	↓ 29.878	-0.305	-0.307	-0.307
\$ / EUR	↓ 1.373	-0.016	-0.058	-0.059
Руб / EUR	↓ 41.763	-0.288	-1.697	-1.697
NDF 1 год	↑ 6.030	+0.160	-0.130	-0.060
RUR Overnight	↓ 2.55	-0.5	+2.1	+2.1
Корсчета	↑ 503	+7.40	-331.10	-331.10
Депозиты в ЦБ	↑ 510.4	+8.00	+70.10	+70.10
Сальдо опер. ЦБ	↑ 7.90	+35.40	+76.80	+76.80
RTS Index	↓ 1445.81	-4.35%	+0.08%	+0.08%
Dow Jones Index	↓ 10002.18	-2.61%	-5.70%	-4.08%
Nasdaq	↓ 2125.43	-2.99%	-7.59%	-6.33%
Золото	↓ 1063.99	-4.12%	-5.97%	-3.04%
Нефть Urals	↓ 70.38	-6.41%	-12.00%	-8.07%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 220.86	-0.04	4.36	4.36
TRIP Composite	↓ 231.75	-0.11	2.69	2.69
TRIP OFZ	↓ 183.22	-0.34	5.51	5.51
TDI Russia	↓ 200.37	-0.42	-0.81	2.47
TDI Ukraine	↓ 185.77	-1.31	6.30	14.04
TDI Kazakhs	↓ 154.61	-0.27	1.68	6.40
TDI Banks	↓ 201.63	-0.29	0.02	2.41
TDI Corp	↓ 206.88	-0.53	-0.79	3.64

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

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

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

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09
Николай Порохов research.debtmarkets@trust.ru
Ричард Холиоук

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

+7 (495) 789-35-94

ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ

+7 (495) 786-23-48

Департамент количественного анализа и информационного развития

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

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 Правилах 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, 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, 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.