

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Техническое ралли?
- Данные TIC: снижение значимости азиатского спроса продолжается?
- Российские евробонды подросли
- РЖД конкретизирует планы по выходу на рынок внешнего долга

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- На рынке всплеск оптимизма
- Минфин возобновляет размещение ОФЗ
- Северсталь снижает ориентиры
- Транснефть займет еще RUB119.0 млрд.

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Цена денег откатилась назад

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ЛСР не дождалась госгарантий; бонд, тем не менее, привлекателен
- S&P повышает до «стабильного» прогноз по рейтингу X5, сам рейтинг (BB-) остался неизменным
- По данным РБК Daily, на этой неделе Росбанк объявит об объединении с банком БСЖВ. Слияние окажет поддержку достаточности капитала Росбанка и улучшит его финансовое состояние; позитивно для облигаций

**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. Из более рискованных бумаг рекомендуем обратить внимание на выпуск **ЛСР-2**, предлагающий одну из наиболее высоких доходностей среди бумаг ломбардного списка. Тем же, для кого ломбардный список не является критическим, советуем взглянуть на **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**, 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 нравятся выпуски **ККВ 13** и **КТЗ 11**, на украинском рынке – **Pivdennyi 10**.

**СЕГОДНЯ**

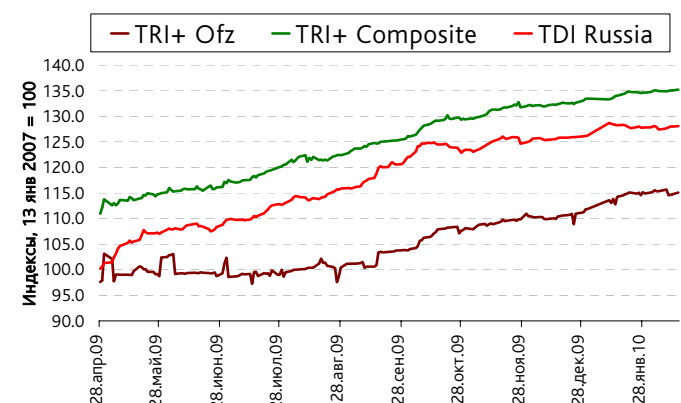
- Публикация стенограммы заседания ФРС
- Оферты: **Банк Русский Стандарт-6**, **МКБ-2**, **Трансмашхолдинг-2**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↔ 205.00	0.00	12.00	17.00
EMBI+ spread	↔ 303.27	0.00	17.29	29.51
Russia 30 Price	↑ 112.57	+0	-1 1/8	- 3/8
Russia 30 Spread	↓ 170.70	-0.60	+13.70	+16.50
Russia 5Y CDS	↑ 200.61	+0.47	+31.45	+17.78
UST 10y Yield	↑ 3.697	+0.00	+0.02	-0.14
BUND 10y Yield	↑ 3.202	+0.01	-0.04	-0.19
UST 10y/2y Yield	↑ 286.6	+0	+7	+17
Mexico 33 Spread	↓ 261	-1	+9	+23
Brazil 40 Spread	↓ 192	-1	+20	+39
Turkey 34 Spread	↓ 310	-1	+7	+28
ОФЗ 26199	↓ 6.72	-0.30	-0.80	-1.08
Москва 50	↓ 7.79	-0.01	-0.35	-0.80
Мособласть 8	↓ 11.62	-0.95	-0.87	+0.84
Газпром 4	↔ 7.90	-	+3.04	+3.66
МТС 3	↑ 6.85	+0.10	-1.80	-1.12
Руб / \$	↑ 30.160	+0.035	+0.599	-0.026
\$ / EUR	↓ 1.360	-0.002	-0.079	-0.073
Руб / EUR	↓ 41.174	-0.335	-1.417	-2.287
NDF 1 год	↓ 5.900	-0.140	+0.680	-0.190
RUR Overnight	↑ 3.75	+0.5	+0.8	+3.3
Корсчета	↑ 419.9	+10.60	-23.10	-414.20
Депозиты в ЦБ	↓ 530.9	-5.60	-301.60	+90.60
Сальдо опер. ЦБ	↓ 37.20	-20.90	-323.00	+106.10
RTS Index	↑ 1377.07	+0.97%	-12.99%	-4.68%
Dow Jones Index	↔ 10099.14	-	-4.81%	-3.15%
Nasdaq	↔ 2183.53	-	-4.57%	-3.77%
Золото	↑ 1104.70	+0.96%	-2.87%	+0.67%
Нефть Urals	↓ 71.30	-0.18%	-5.61%	-6.87%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 221.88	0.62	3.29	5.38
TRIP Composite	↑ 232.10	0.25	1.52	3.03
TRIP OFZ	↑ 182.84	0.56	0.88	5.12
TDI Russia	↑ 200.72	0.16	-0.38	2.81
TDI Ukraine	↑ 184.38	0.19	2.08	12.65
TDI Kazakhs	↑ 153.97	0.18	-0.90	5.75
TDI Banks	↑ 202.21	0.26	0.32	2.99
TDI Corp	↑ 207.02	0.13	-0.55	3.78

**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

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

### ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46  
Мария Помельникова

#### Департамент кредитного анализа +7 (495) 789-36-09

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская  
Владислав Сидоров Сергей Гончаров

#### Выпускающая группа

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

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

#### Торговые операции

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  
Дмитрий Пуш

## 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, 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.