

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Регуляторы сами стали источниками проблем
- Инфляция в США – вопрос не сегодняшнего дня
- Российские еврооблигации: продажи почти не добрались

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На рынок ненадолго вернулся спрос
- Атомэнергпром воспользовался Call-опционом

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка вернулись к прежним уровням, ликвидность подросла, рубль может подешеветь из-за внешнего фона

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Черкизово получает рейтинг от Moody's на уровне «B2/стабильный»

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Несмотря на некоторую стабилизацию на рынке рублевых облигаций, пока мы рекомендуем придерживаться коротких бумаг первого эшелона, которые в настоящее время предлагают премию к ОФЗ в районе 150 бп. Все-таки Европа может преподнести еще неприятные сюрпризы и для рублевых бондов (через ослабление рубля). За пределами первого эшелона мы советуем обратить внимание на облигации металлургических компаний, имеющих значительные угледобывающие мощности, такие как ММК, Белон, Мечел. По соотношению «риск/доходность» очень привлекательно смотрится входящий в ломбардный список бонд **ЛенСпецСМУ-1**.

• Еврооблигации Газпрома в настоящее время кажутся нам наиболее взвешенной идеей. Хотя кредитные спреды в течение последних недель ощутимо расширились, повышенная волатильность заставляет осторожно смотреть на второй эшелон. Поэтому мы все так же рекомендуем **Gazprom 19** и **Gazprom 20**. Из более рискованных бумаг нам нравится выпуск **Alliance Oil 15**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12**, **Tat-fondbank 12** и **Moscow bank 15N**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **KKB 13**.

СЕГОДНЯ

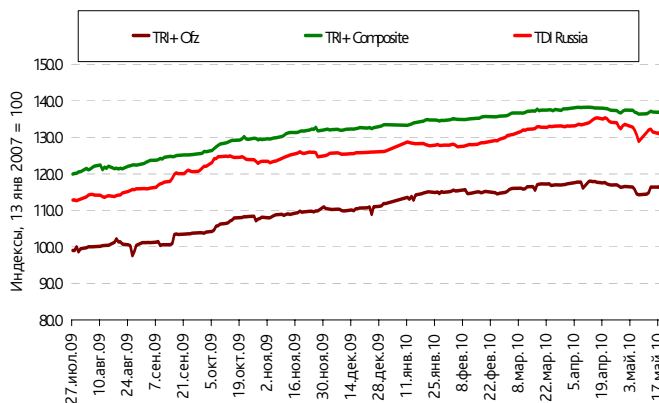
- ИПЦ США за апрель
- Погашения: **Бахетле-1**, **Волгоградская область 25003**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 230.00	5.00	96.00	42.00
EMBI+ spread	↑ 310.41	14.36	73.64	36.65
Russia 30 Price	↑ 113.41	+ 4/8	-3 4/8	+ 4/8
Russia 30 Spread	↑ 192.90	+5.00	+96.10	+38.70
Russia 5Y CDS	↓ 161.48	-7.76	+34.07	-21.35
UST 10y Yield	↓ 3.333	-0.13	-0.47	-0.50
BUND 10y Yield	↓ 2.828	-0.03	-0.27	-0.56
UST 10y/2y Yield	↓ 260.4	-8	-18	-9
Mexico 33 Spread	↑ 261	+16	+52	+22
Brazil 40 Spread	↑ 180	+15	+59	+27
Turkey 34 Spread	↑ 335	+10	+52	+53
ОФЗ 26199	↔ 6.24	-	+0.25	-1.57
Москва 50	↓ 6.73	-0.20	+0.43	-1.86
Мособласть 8	↔ 8.98	-	-0.03	-1.81
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 4.16	-0.51	-2.82	-3.80
Руб / \$	↑ 30.699	+0.641	+1.502	+0.514
\$ / EUR	↓ 1.218	-0.021	-0.126	-0.214
Руб / EUR	↑ 37.756	0.028	-1.531	-5.704
NDF 1 год	↑ 4.610	+0.080	+0.190	-1.480
RUR Overnight	↓ 2.38	-0.1	-0.6	+1.9
Корсчета	↓ 474.5	-13.10	-14.50	-359.60
Депозиты в ЦБ	↓ 944.9	-14.40	+281.30	+504.60
Сальдо опер. ЦБ	↑ 254.70	+189.00	+142.20	+323.60
RTS Index	↑ 1424.99	+0.30%	-12.23%	-1.36%
Dow Jones Index	↓ 10510.95	-1.08%	-5.45%	+0.79%
Nasdaq	↓ 2317.26	-1.57%	-7.32%	+2.12%
Золото	↓ 1216.65	-0.75%	+6.50%	+10.87%
Нефть Urals	↓ 70.26	-1.53%	-13.71%	-8.23%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 230.44	0.75	-0.85	13.94
TRIP Composite	↑ 235.21	0.33	-1.45	6.15
TRIP OFZ	↑ 185.08	0.16	-1.83	7.37
TDI Russia	↑ 206.39	0.98	-5.76	8.48
TDI Ukraine	↑ 200.04	0.46	-4.01	28.31
TDI Kazakhs	↑ 167.96	0.61	-0.87	19.74
TDI Banks	↑ 208.88	0.59	-2.88	9.66
TDI Corp	↑ 213.50	1.22	-8.05	10.25

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

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

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская
Сергей Гончаров

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) 647-28-40
Вадим Закройщиков
Дмитрий Пуш

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 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 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 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 данному 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.