

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Какие данные, такой и рынок
- В российских евробондах продажи

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Реакция рублевых облигаций сдержанная
- Минфин активизировался на вторичном рынке ОФЗ
- Новый купон КБ РенКап-3

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежном рынке спокойно, ликвидность пополняется, рубль дешевел к корзине
- Инфляция ускорилась в мае, но осталась низкой в годовом выражении

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Интегра: продажа актива завершает корпоративный конфликт и улучшает позицию ликвидности; бонд все еще привлекателен

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евраз ХФ-1** к другим выпускам металлургов слишком высоки
- В крепком третьем эшелоне по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенспецСМУ-1** и **БО-2**, **ЧТПЗ БО-1**, **Соллерс БО-2**, **Интегра финанс-02**
- В банковском секторе нам нравится короткий **Ренкап КБ-2**
- Спреды выпусков **МКБ-8** и **Восточный Экспресс БО-1** имеют перспективы сокращения на 100 бп. к бумагам сравнимой дюрации
- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom WN14** и **Gazprom 19, 20**
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению нефтяным компаниям
- Спред **Novoro 12** к **TrNeft 12** имеет перспективы сокращения на 50 бп.
- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12**, **Moscow bank 15N** и **EDB 14**
- **Alfa Bank 13** недооценен к **PromSvBk 13**. Бумаги Альфа-банка должны торговаться с дисконтом 0-50 бп.
- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп.

СЕГОДНЯ

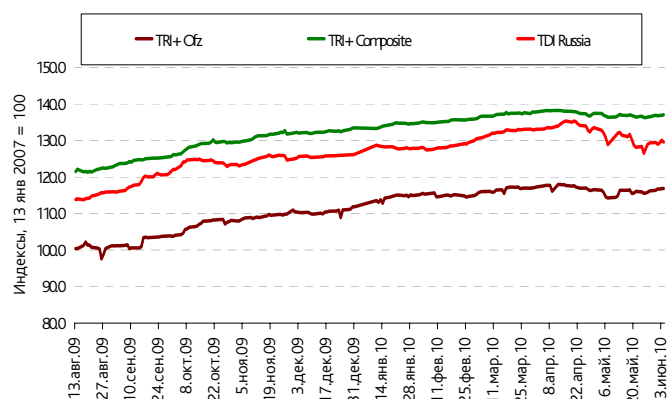
- Размещения: **РегионЭнергоИнвест-1**, **СпецСтройФинанс-1**, **Энергоспецснаб-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 270.00	25.00	10.00	82.00
EMBI+ spread	↑ 333.68	23.53	4.16	59.92
Russia 30 Price	↓ 111.47	- 4/8	+ 7/8	-1 3/8
Russia 30 Spread	↑ 238.40	+28.20	+11.80	+84.20
Russia 5Y CDS	↑ 200.61	+17.58	-18.86	+17.79
UST 10y Yield	↓ 3.164	-0.20	-0.26	-0.67
BUND 10y Yield	↓ 2.581	-0.09	-0.21	-0.81
UST 10y/2y Yield	↓ 245	-9	-17	-25
Mexico 33 Spread	↑ 267	+18	-15	+28
Brazil 40 Spread	↑ 207	+23	+3	+53
Turkey 34 Spread	↑ 351	+29	-7	+69
ОФЗ 26199	↓ 6.13	-0.03	-0.53	-1.68
Москва 50	↓ 6.17	-0.33	-1.20	-2.42
Мособласть 8	↔ 8.77	-	+0.01	-2.01
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 4.27	+0.52	-1.07	-3.69
Руб / \$	↓ 30.894	-0.296	+0.597	+0.709
\$ / EUR	↓ 1.197	-0.018	-0.068	-0.235
Руб / EUR	↓ 38.012	-0.099	-0.672	-5.449
NDF 1 год	↑ 4.220	+0.100	-0.820	-1.870
RUR Overnight	↑ 2.00	+0.1	-0.8	+1.5
Корсчета	↑ 513.8	+78.10	-103.20	-320.30
Депозиты в ЦБ	↓ 747.3	-40.40	+6.30	+307.00
Сальдо опер. ЦБ	↓ 142.00	-58.70	+33.50	+210.90
RTS Index	↓ 1360.74	-2.62%	-0.67%	-5.81%
Dow Jones Index	↓ 9931.97	-3.15%	-4.32%	-4.76%
Nasdaq	↓ 2219.17	-3.64%	-2.05%	-2.20%
Золото	↑ 1218.00	+0.97%	+0.79%	+11.00%
Нефть Urals	↓ 70.47	-4.80%	-6.50%	-7.95%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 231.99	0.22	3.42	15.49
TRIP Composite	↑ 235.23	0.30	1.17	6.16
TRIP OFZ	↑ 185.67	0.00	4.11	7.96
TDI Russia	↓ 203.02	-0.72	1.07	5.12
TDI Ukraine	↓ 200.22	-0.22	4.23	28.49
TDI Kazakhs	↓ 164.37	-0.13	-0.53	16.15
TDI Banks	↓ 205.98	-0.51	0.24	6.76
TDI Corp	↓ 209.20	-0.68	0.50	5.95

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 +7 (495) 789-36-09

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.