

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Вспомнить о Европе
- Казначейские облигации – доходность не снижается
- Российские евробонды: вчера покупки, сегодня продажи?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Котировки продолжили расти
- Первый купон **Ситроникс БО-1** – 11.75%
- МОИА – банкрот

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Выплата НДС не повлияла на уровень ставок денежного рынка, остатки на корсчетах и депозитах немного снизились из-за выплаты НДС
- ПМЭФ: Курс на модернизацию и международное взаимодействие

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Московский арбитражный суд признал, что слияние долей в российском мобильном операторе «МегаФон» и турецкой Turkcell противоречит государственным интересам России (РБК daily)

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**, **Соллерс БО-2**, **Интегра финанс-02**, **ЧТПЗ БО-1**
- В банковском секторе нам нравится короткий **Ренкап КБ-2**
- Спреды выпусков **МКБ-8**, **Восточный Экспресс БО-1** и вновь разместившегося **СКБ БО-4** имеют перспективы сокращения на 100 бп. к бумагам сравнимой дюраци
- 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 **EVB 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

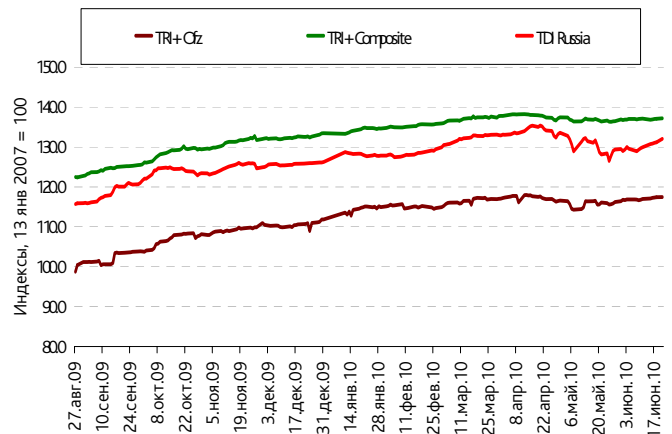
- Данные о состоянии вторичного рынка жилья США
- Аукцион **UST2** объемом USD40.0 млрд.
- Размещения: **Ситроникс БО-1**, **Энел ОГК-5 БО-15**
- Оферты: **Корпорация Строймонтаж-1**, **Протон-Финанс-1**
- Погашения: **АВТОВАЗ-3**, **Лукойл БО-18..20**, **ФСК-2**, **Severstaltrans 10**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 240.00	-8.00	-34.00	52.00
EMBI+ spread	↓ 307.05	-3.52	-30.73	33.29
Russia 30 Price	↑ 113.67	+ 5/8	+2 6/8	+ 6/8
Russia 30 Spread	↓ 193.70	-9.10	-52.90	+39.50
Russia 5Y CDS	↓ 173.90	-4.01	-13.33	-8.92
UST 10y Yield	↓ 3.263	-0.01	+0.09	-0.57
BUND 10y Yield	↑ 2.763	+0.04	+0.11	-0.62
UST 10y/2y Yield	↑ 254.2	+1	+9	-16
Mexico 33 Spread	↑ 245	+5	-34	+7
Brazil 40 Spread	↑ 162	+3	-40	+8
Turkey 34 Spread	↓ 325	-3	-38	+43
ОФЗ 26199	↓ 5.89	-0.00	-0.40	-1.92
Москва 50	↑ 5.94	+0.04	-0.29	-2.65
Мособласть 8	↓ 8.09	-0.02	-0.99	-2.70
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 7.93	-0.00	+3.19	-0.03
Руб / \$	↓ 30.884	-0.301	-0.174	+0.699
\$ / EUR	↓ 1.231	-0.008	-0.026	-0.202
Руб / EUR	↓ 38.256	-0.005	-0.755	-5.205
NDF 1 год	↓ 3.840	-0.210	-1.100	-2.250
RUR Overnight	↑ 2.00	+0.1	0.0	+1.5
Корсчета	↓ 500.6	-30.00	-69.10	-333.50
Депозиты в ЦБ	↓ 762.8	-4.10	+101.70	+322.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ 123.70	+78.80	+68.00	+192.60
RTS Index	↑ 1448.54	+2.77%	+10.50%	+0.27%
Dow Jones Index	↓ 10442.41	-0.08%	+3.73%	+0.14%
Nasdaq	↓ 2289.09	-0.90%	+3.41%	+0.88%
Золото	↓ 1239.55	-1.36%	+4.15%	+12.96%
Нефть Urals	↑ 76.46	+0.37%	+11.44%	-0.13%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 235.21	0.34	5.29	18.71
TRIP Composite	↑ 235.51	0.23	0.97	6.45
TRIP OFZ	↑ 186.61	0.04	2.42	8.89
TDI Russia	↑ 206.93	1.32	5.70	9.03
TDI Ukraine	↑ 201.50	0.68	4.10	29.77
TDI Kazakhs	↑ 168.92	1.25	5.75	20.70
TDI Banks	↑ 209.07	0.91	4.10	9.84
TDI Corp	↑ 213.80	1.87	7.57	10.56

TRUST Dollar and Ruble 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
Юлия Сафарбакова
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) 789-36-09
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 ОВБЗ
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 понимают 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 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 долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.