

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Данные по США продолжают огорчать
- UST: первый день без роста цен
- Российские еврооблигации вечером просели
- ВЭБ разместился с премией в 400 бп к UST10

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые облигации по итогам прошедшего дня немного подешевели

- Размещение ОБР ажиотажа не вызвало

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ситуация с ликвидностью остается благоприятной. Ставки денежного рынка низкие

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- S&P подтвердило рейтинг ВТБ-24 на уровне «BBB/A-3/ruAAA», прогноз «Негативный»

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евраз ХФ-1** к другим выпускам металлургов, в частности Северстали, по-прежнему слишком высоки
- В крепком третьем эшелоне по соотношению «риск/доходность» интереснее всего смотрятся **ЛенСпецСМУ-1** и **БО-2**, **Соллерс БО-2**, **Интегра финанс-02**
- В банковском секторе нам нравятся длинные выпуски **ВТБ БО-1,2,5**; **РСХБ-9, 11**; **АИЖК-10**; короткий **Ренкап КБ-2**
- Спреды выпусков **МКБ-8** и **СКБ БО-4** 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
- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12**, **Moscow bank 15N**, **RuAgroBank 18**
- **Alfa Bank 13** недооценен к **PromSvBk 13**. Бумаги Альфа-Банка должны торговаться с дисконтом 0-50 бп, интересен также субординированный **PromSvBk 15**
- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

СЕГОДНЯ

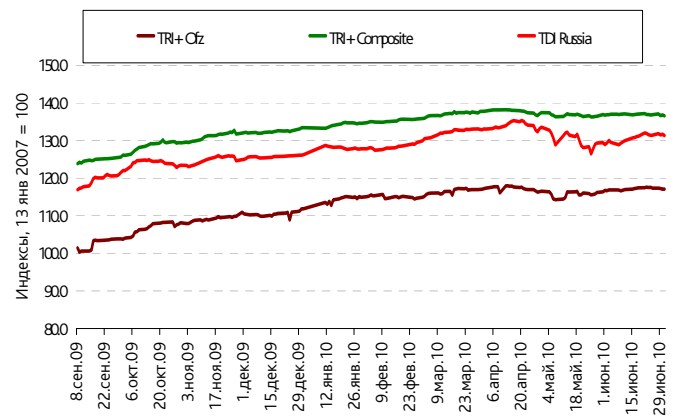
- Статистика: занятость, данные по фабричным заказам США

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 284.00	1.00	39.00	96.00
EMBI+ spread	↑ 341.85	4.95	31.70	68.09
Russia 30 Price	↓ 112.76	- 2/8	+ 6/8	- 1/8
Russia 30 Spread	↓ 237.60	-0.50	+27.40	+83.40
Russia 5Y CDS	↑ 202.14	+5.39	+19.11	+19.32
UST 10y Yield	↑ 2.955	+0.04	-0.41	-0.88
BUND 10y Yield	↓ 2.562	-0.01	-0.11	-0.83
UST 10y/2y Yield	↔ 231.8	-	-22	-38
Mexico 33 Spread	↓ 261	-3	+12	+22
Brazil 40 Spread	↓ 178	-6	-6	+24
Turkey 34 Spread	↓ 362	-4	+39	+79
ОФЗ 26199	↑ 6.10	+0.10	-0.06	-1.70
Москва 50	↑ 6.22	+0.40	-0.28	-2.37
Мособласть 8	↑ 8.36	+0.14	-0.41	-2.43
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 7.85	+0.07	+4.11	-0.11
Руб / \$	↑ 31.255	+0.060	+0.065	+1.070
\$ / EUR	↑ 1.252	+0.028	+0.036	-0.181
Руб / EUR	↑ 38.210	0.023	0.099	-5.251
NDF 1 год	↑ 4.080	+0.140	-0.040	-2.010
RUR Overnight	↓ 1.75	-0.3	-0.2	+1.3
Корсчета	↑ 601.8	+17.90	+166.10	-232.30
Депозиты в ЦБ	↑ 637.0	+45.30	-150.70	+196.70
Сальдо опер. ЦБ	↓ 118.30	-70.84	-82.40	+187.20
RTS Index	↓ 1296.08	-2.85%	-7.24%	-10.28%
Dow Jones Index	↓ 9732.53	-0.42%	-5.10%	-6.67%
Nasdaq	↓ 2101.36	-0.37%	-8.76%	-7.39%
Золото	↓ 1205.20	-2.79%	-0.09%	+9.83%
Нефть Urals	↓ 70.83	-3.34%	-4.31%	-7.48%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓ 234.95	-0.34	3.17	18.44
TRIP Composite	↓ 234.50	-0.34	-0.43	5.43
TRIP OFZ	↓ 186.04	0.00	0.37	8.32
TDI Russia	↓ 205.87	-0.49	2.13	7.96
TDI Ukraine	↓ 200.99	-0.75	0.54	29.26
TDI Kazakhs	↓ 167.39	-0.90	2.89	19.17
TDI Banks	↓ 208.42	-0.39	1.93	9.20
TDI Corp	↓ 212.54	-0.77	2.67	9.30

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

Мария Помельникова

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

Сергей Гончаров +7 (495) 786-23-46
Юлия Сафарбакова

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. Представленная 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, 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.