

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Европейские данные продолжают радовать
- Рынки успокаиваются, цены UST идут вниз
- В российских евробондах ни активности ни роста котировок

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- После четверга рублевый рынок решил отдохнуть
- От Минфина можно ждать премии на грядущих размещениях

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки МБК в пятницу к вечеру упали ниже 2.0%
- Бивалютная корзина была стабильна

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- СКБ-Банк: повышение рейтинга от Fitch; бонд **СКБ БО-4** привлекателен
- Альфа-Банк планирует в ближайшее время занять на западных рынках до USD1 млрд. (Петр Авен)

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» лучше всего смотрятся **ЛенСпецСМУ-1** и **БО-2**, **Соллерс БО-2**
- В банковском секторе нам нравятся длинные выпуски **ВТБ БО-1,2,5**; **РСХБ-9, 11**; **АИЖК-10**, **Росбанк БО-2**; 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 к 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** и **PromSvBk 16**
- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

СЕГОДНЯ

- Данные по ВВП Великобритании, речь Бернанке
- Оферты: **Номос-11**

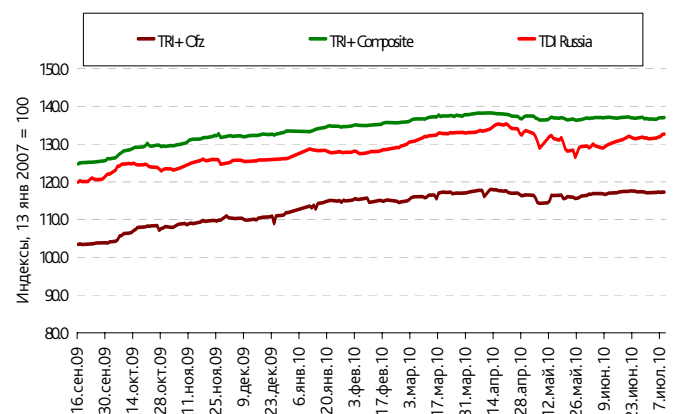
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓	260.00	-4.00	-6.00	72.00
EMBI+ spread	↓	314.35	-5.93	-16.18	40.59
Russia 30 Price	↑	113.48	+0	+2	+ 5/8
Russia 30 Spread	↓	216.60	-2.80	-11.70	+62.40
Russia 5Y CDS	↓	179.53	-2.16	-8.75	-3.30
UST 10y Yield	↑	3.05	+0.03	-0.21	-0.79
BUND 10y Yield	↑	2.632	+0.00	+0.07	-0.76
UST 10y/2y Yield	↑	242.1	+2	-8	-28
Mexico 33 Spread	↓	248	-4	-10	+9
Brazil 40 Spread	↓	167	-2	-17	+14
Turkey 34 Spread	↓	339	-4	-0	+57
ОФЗ 26199	↓	5.87	-0.00	-0.11	-1.94
Москва 50	↓	5.68	-0.02	-0.25	-2.91
Мособласть 8	↓	8.24	-0.00	-0.53	-2.55
Газпром 4	↔	7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑	7.71	+0.15	-0.32	-0.26
Py6 / \$	↓	30.948	-0.144	-0.626	+0.763
\$ / EUR	↓	1.263	-0.006	+0.052	-0.169
Py6 / EUR	↑	39.162	0.029	1.140	-4.299
NDF 1 год	↓	3.800	-0.160	-0.200	-2.290
RUR Overnight	↑	2.25	+0.3	+0.3	+1.8
Корсчета	↓	570	-63.10	-275.70	-264.10
Депозиты в ЦБ	↑	687.9	+47.10	-172.30	+247.60
Сальдо опер. ЦБ	↓	78.00	-119.80	-2.00	+146.90
RTS Index	↓	1359.45	-0.17%	+0.20%	-5.90%
Dow Jones Index	↑	10198.03	+0.58%	-0.13%	-2.21%
Nasdaq	↑	2196.45	+0.97%	-2.10%	-3.20%
Золото	↑	1209.75	+0.88%	-1.71%	+10.25%
Нефть Urals	↑	74.03	+0.38%	+0.89%	-3.30%

TRUST Bond Indices

		TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↓	235.53	-0.34	2.26	19.02
TRIP Composite	↑	235.14	0.09	-0.22	6.08
TRIP OFZ	↑	186.33	0.03	0.46	8.61
TDI Russia	↑	207.90	0.21	4.22	9.99
TDI Ukraine	↑	202.58	0.41	2.31	30.85
TDI Kazakhs	↑	169.59	0.50	5.09	21.37
TDI Banks	↑	209.61	0.15	2.73	10.39
TDI Corp	↑	215.70	0.39	5.64	12.45

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) 786-23-48
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 +7 (495) 786-23-46
Дмитрий Пуш

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская
Николай Порохов

+7 (495) 789-36-09
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 являющимися 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.