

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Еще один оптимистичный день
- Аукцион **UST10** прошел успешно
- ВТБ разместил евробонды во франках

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Минфин готов предложить рынку RUB530 млрд. за 2.5 месяца
- Вчера корпоративные бумаги росли, ОФЗ дешевели
- Москва сокращает планы по заимствованиям, хочет выпустить евробонд

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки МБК на уровнях понедельника, бивалютная корзина стабильна

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Лукойл (Baa2/BBB-/BBB-) может потратиться на активы в Европе; вероятна просадка бумаг в случае новых заимствований
- Рейтинг Пробизнесбанка от Fitch подтвержден на уровне «В-/стабильный», выведен из списка RW «развивающийся»

**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**

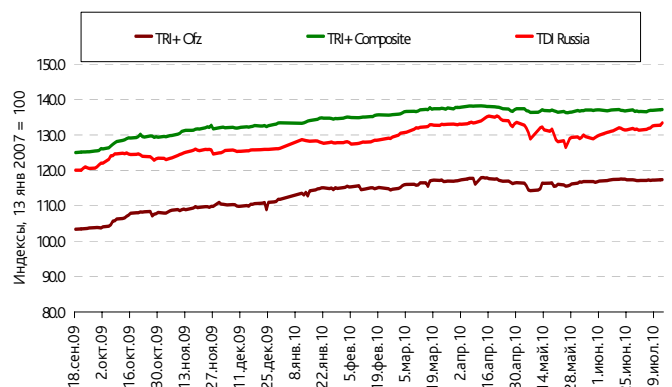
- Статистика Еврозоны: инфляция, промпроизводство
- США: розничные продажи, протокол заседания FOMC
- Размещения: **ОФЗ 25072..25074, АИЖК 2010**
- Погашения: **ОФЗ 46003, Санкт-Петербург 26005**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 241.00	-19.00	-6.00	53.00
EMBI+ spread	↓ 300.63	-11.79	-14.39	26.87
Russia 30 Price	↑ 114.25	+ 5/8	+1 7/8	+1 3/8
Russia 30 Spread	↓ 197.70	-17.20	-12.70	+43.50
Russia 5Y CDS	↓ 170.99	-10.71	-8.33	-11.84
UST 10y Yield	↑ 3.121	+0.07	-0.18	-0.72
BUND 10y Yield	↑ 2.639	+0.05	-0.03	-0.75
UST 10y/2y Yield	↑ 246	+5	-9	-24
Mexico 33 Spread	↓ 242	-5	-5	+3
Brazil 40 Spread	↓ 151	-10	-21	-3
Turkey 34 Spread	↓ 327	-11	-8	+45
ОФЗ 26199	↓ 5.80	-0.07	-0.18	-2.01
Москва 50	↓ 5.58	-0.00	-0.33	-3.01
Мособласть 8	↑ 8.20	+0.05	-0.86	-2.58
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 7.50	-0.10	-0.50	-0.46
Руб / \$	↑ 30.882	+0.087	-0.565	+0.697
\$ / EUR	↑ 1.273	+0.014	+0.040	-0.160
Руб / EUR	↓ 38.872	-0.257	0.773	-4.589
NDF 1 год	↑ 4.090	+0.220	+0.170	-2.000
RUR Overnight	↓ 1.90	-0.2	-0.1	+1.4
Корсчета	↑ 461.3	+64.00	-380.60	-372.80
Депозиты в ЦБ	↓ 771.5	-78.80	-166.40	+331.20
Сальдо опер. ЦБ	↓ 106.10	-97.40	-282.70	+175.00
RTS Index	↑ 1416.55	+2.25%	+0.78%	-1.94%
Dow Jones Index	↑ 10363.02	+1.44%	-0.40%	-0.62%
Nasdaq	↑ 2242.03	+1.99%	-2.77%	-1.20%
Золото	↑ 1211.76	+0.98%	-1.81%	+10.43%
Нефть Urals	↑ 75.28	+3.39%	+0.11%	-1.67%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 236.48	0.27	2.94	19.97
TRIP Composite	↑ 235.50	0.08	0.61	6.43
TRIP OFZ	↑ 186.49	0.02	0.46	8.77
TDI Russia	↑ 209.17	1.07	4.26	11.26
TDI Ukraine	↑ 203.23	0.34	2.55	31.50
TDI Kazakhs	↑ 170.63	0.88	4.73	22.42
TDI Banks	↑ 210.24	0.57	2.59	11.02
TDI Corp	↑ 217.07	1.15	5.74	13.83

**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](mailto: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](mailto: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 +7 (495) 789-36-09  
Николай Порохов [research.debtmarkets@trust.ru](mailto: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.