

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Борьба за тренд продолжается с попеременным успехом
- Доходность **UST10** стабилизировалась возле 3.50%, возможно дальнейшее ралли?
- PIMCO предсказывает снижение доллара
- Инвесторы на рынке российских бондов выжидают

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Снова в минусе
- ФСФР озаботилась ценовыми манипуляциями
- Размещение **АФК Система-2** без ажиотажа

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки по рублям на денежном рынке вчера достигали 12.0% в сегменте валютных свопов на ММВБ

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ОАК планирует получить RUB122 млрд. госфинансирования
- Mirax Group: Альфа-Банк добился в суде ареста имущества компании
- ТНК-ВР и сделка по продаже Ковыкты: новый претендент в лице Роснефтегаза, Газпрому покупка неинтересна («Коммерсант»)
- Евраз: опцион на увеличение доли в Delong Holdings утратил силу ввиду неодобрения сделки антимонопольными властями КНР (сообщение компании)

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Хотя на рынке рублевых облигаций продолжается коррекция, мы не ожидаем, что она будет чересчур глубокой. Впрочем, из-за возросших рисков девальвации, а также насыщения первичного рынка, снижение доходности рублевых облигаций может и не продолжиться. В связи с этим мы рекомендуем ограничиваться выпусками списка РЕПО, доходность которых предоставляет высокую премию к стоимости фондирования.
- В частности, мы советуем обратить внимание на недавно размещенные выпуски **ЛУКОЙЛ БО-1-5**, **РЖД-10**, **ВК-Инвест-3**
- На рынке евробондов нам нравятся относительно короткие выпуски **Sistema 11**, и **Raspadskaya 12**. Кроме того, покупкам на вторичном рынке мы предпочитаем новые размещения.

**СЕГОДНЯ**

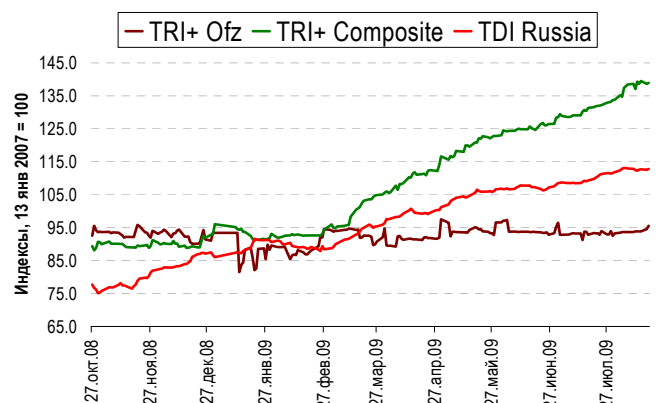
- Размещение **ОФЗ 25065**
- Оферты **ТД Копейка-3**, **М-Индустрия-2**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 388.00	-10.00	-6.00	-355.00
EMBI+ spread	↓ 375.54	-8.04	-38.42	-314.69
Russia 30 Price	↑ 100.70	+ 3/8	+1 1/8	+13 1/8
Russia 30 Spread	↓ 387.40	-7.90	-19.20	-376.40
Gazprom 13 Price	↓ 107 5/8	- 3/8	+ 5/8	+15 5/8
Gazprom 13 Spread	↑ 613	+4	-40	-592
UST 10y Yield	↔ 3.5	-	-0.00	+1.29
BUND 10y Yield	↑ 3.293	+0.01	-0.07	+0.34
UST 10y/2y Yield	↑ 248.8	+3	-8	+104
Mexico 33 Spread	↓ 279	-1	-23	-138
Brazil 40 Spread	↓ 244	-7	-25	-149
Turkey 34 Spread	↓ 378	-8	-5	-254
ОФЗ 46014	↑ 11.61	+0.00	-0.06	+1.96
Москва 39	↑ 13.53	+0.00	-0.99	+4.74
Мособласть 5	↓ 13.86	-0.04	-0.50	-4.82
Газпром 4	↑ 9.67	+0.17	-0.29	-2.17
Центел 4	↓ -4.16	-4.27	-13.84	-18.45
Руб / \$	↑ 32.287	+0.565	+0.914	+2.896
\$ / €	↑ 1.413	+0.005	-0.008	+0.014
Руб / €	↑ 45.635	0.373	1.188	4.208
NDF 6 мес.	↓ 10.500	-0.060	-0.950	-16.550
RUR Overnight	↑ 6.75	+1.0	+1.5	-4.3
Корсчета	↑ 407.5	+12.70	+13.10	-461.60
Депозиты в ЦБ	↓ 373.7	-23.40	+36.90	+208.70
Сальдо опер. ЦБ	↓ -68.70	-106.40	-91.10	-97.00
RTS Index	↓ 1001.52	-0.42%	+1.40%	+58.50%
Dow Jones Index	↑ 9217.94	+0.90%	+3.39%	+5.03%
Nasdaq	↑ 1955.92	+1.30%	+2.07%	+24.03%
Золото	↑ 940.78	+0.29%	-0.78%	+6.97%
Нефть Urals	↑ 71.30	+3.48%	+8.11%	+70.45%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 197.03	0.18	5.04	25.58
TRIP Composite	↑ 208.64	0.23	4.17	32.29
TRIP OFZ	↑ 162.34	1.51	4.68	-2.28
TDI Russia	↑ 178.75	0.38	4.14	46.78
TDI Ukraine	↑ 162.47	0.48	12.71	61.98
TDI Kazakhs	↓ 121.55	-0.40	6.03	15.82
TDI Banks	↑ 183.71	0.17	5.41	58.47
TDI Corp	↑ 183.58	0.34	5.77	56.38

**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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

### Департамент исследований долговых рынков

[research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

### Торговые операции

Сергей Крупчук

+7 (495) 789-60-58

Андрей Труфакин

+7 (495) 789-60-58

Роман Приходько

+7 (495) 789-99-06

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 647-25-97

### Стратегический анализ

Павел Пикулев

+7 (495) 786-23-48

Владимир Брагин

+7 (495) 786-23-46

### Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская

Юрий Тулинов

Владислав Сидоров

Андрей Петров

### Клиентские продажи

Себастьян де Принсак

+7 (495) 647-25-74

Олеся Курбатова

+7 (495) 647-28-39

Александр Хлопецкий

+7 (495) 647-28-39

Валентина Сухорукова

+7 (495) 647-25-90

[sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)

### Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин

+7 (495) 789-35-94

Тимур Семенов

+7 (495) 647-28-40

Андрей Малышенко

Вадим Закройщиков

Дмитрий Борзых

### Выпускающая группа

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Андриевская

Николай Порохов

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 OBB3
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 АКБ «ТРАСТ» («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 также 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 и/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. Иностранцы 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 контрагентом 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 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 контрагентом 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, упомянутого 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.