

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- «Быки» берут реванш
- Программа скупки Treasuries завершена
- Мощный «отскок» в российских еврооблигациях

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- ЦБ и мировые рынки оборвали коррекцию облигаций
- Дно доходности ОФЗ ушло вниз
- ЦБ не в силах остановить иностранный капитал

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Несмотря на дорожавший рубль, денежный рынок лихорадило

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ТНК-ВР: прогноз по рейтингам от Moody's изменен с «Развивающегося» на «Стабильный»
- СибТел выкупил по оферте 96.0% своих CLN (компания)
- Нижнекамскнефтехим: новый евробонд **NKNK 12** получает предварительный рейтинг (P) B1 от Moody's (агентство)
- Магнит в ходе SPO привлек USD527 млн., которые будут направлены преимущественно на инвестиционные нужды (компания)

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Консолидация рынка рублевых облигаций вокруг достигнутых уровней привела к тому, что явно недооцененных бумаг на рынке практически не осталось. В первом эшелоне несколько выделяется **РусГидро**, что связано с излишними, на наш взгляд, опасениями относительно кредитного качества эмитента. Нам также нравится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий хорошую премию к **МТС-5**.
- Советуем обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.
- На наш взгляд, спреды между вторым и первым эшелонами российских еврооблигаций сузились неоправданно. В такой ситуации мы рекомендуем при прочих равных условиях перевекладываться из второго эшелона в первый. При любом рыночном сценарии суверенные бумаги и Газпром покажут лучшую динамику.
- Хотя выпуск **Gazprom WN 14** уже практически выбрал основной потенциал сужения спреда, на кривой Газпрома эта бумага по-прежнему остается одной из самых интересных. В банковском секторе интересен **ВТБ 18** с «путом» в 2013 году, а также выпуск **Promsvyaz 13** с путом в 2011 году, который все еще торгуется неоправданно широко к кривой Альфа-Банка. Кроме того, мы рекомендуем покупку выпуска **Gazprom18** против продажи **TNK-BP 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100 бп.

**СЕГОДНЯ**

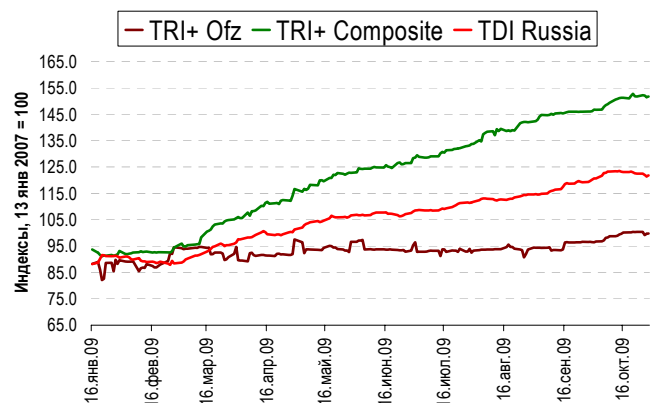
- Оферты **KAPAT-2**, **Новые торговые системы-1**, **Разгуляй-Финанс-5**
- Погашение **Дымов-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

|                  | Value     | Δ Day  | Δ Month | Δ YTD    |
|------------------|-----------|--------|---------|----------|
| EMBI+Rus spread  | ↓ 239.00  | -23.00 | -49.00  | -504.00  |
| EMBI+ spread     | ↓ 318.69  | -15.63 | -22.93  | -371.54  |
| Russia 30 Price  | ↑ 110.75  | + 7/8  | +1 2/8  | +23 1/8  |
| Russia 30 Spread | ↓ 224.10  | -22.20 | -51.40  | -539.70  |
| Russia 5Y CDS    | ↓ 189.63  | -9.88  | -24.37  | -551.53  |
| UST 10y Yield    | ↑ 3.494   | +0.08  | +0.32   | +1.28    |
| BUND 10y Yield   | ↑ 3.323   | +0.07  | +0.17   | +0.37    |
| UST 10y/2y Yield | ↑ 252.2   | +5     | +22     | +108     |
| Mexico 33 Spread | ↓ 275     | -15    | -4      | -142     |
| Brazil 40 Spread | ↓ 200     | -30    | -21     | -192     |
| Turkey 34 Spread | ↓ 339     | -8     | -34     | -293     |
| ОФЗ 26199        | ↓ 8.87    | -0.10  | -1.70   | -2.52    |
| Москва 50        | ↓ 9.39    | -0.24  | -1.61   | +0.21    |
| Мособласть 8     | ↓ 13.81   | -0.40  | -1.72   | -21.03   |
| Газпром 4        | ↑ 7.44    | +0.10  | -0.46   | -4.39    |
| МТС 3            | ↓ 8.74    | -0.00  | -0.97   | -9.25    |
| Руб / \$         | ↑ 29.175  | +0.157 | -0.834  | -0.217   |
| \$ / €           | ↑ 1.483   | +0.012 | +0.030  | +0.084   |
| Руб / €          | ↓ 43.249  | -0.012 | -0.639  | 1.821    |
| NDF 1 год        | ↓ 7.400   | -0.400 | -1.800  | -15.250  |
| RUR Overnight    | ↑ 7.00    | +2.0   | +1.9    | -4.0     |
| Корсчета         | ↓ 527.1   | -21.80 | -17.80  | -342.00  |
| Депозиты в ЦБ    | ↑ 311.9   | +38.20 | +95.00  | +146.90  |
| Сальдо опер. ЦБ  | ↓ -56.70  | -30.70 | +56.40  | -85.00   |
| RTS Index        | ↑ 1377.16 | +0.61% | +8.71%  | +117.94% |
| Dow Jones Index  | ↑ 9962.58 | +2.05% | +4.77%  | +13.52%  |
| Nasdaq           | ↑ 2097.55 | +1.84% | +1.95%  | +33.01%  |
| Золото           | ↑ 1047.01 | +1.45% | +4.62%  | +19.05%  |
| Нефть Urals      | ↑ 77.09   | +3.14% | +13.25% | +84.29%  |

**TRUST Bond Indices**

|                 | TR       | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↑ 210.24 | 0.51  | 7.15    | 38.79 |
| TRIP Composite  | ↑ 222.28 | 0.33  | 5.75    | 45.93 |
| TRIP OFZ        | ↑ 171.23 | 0.24  | 6.36    | 6.60  |
| TDI Russia      | ↑ 193.12 | 0.57  | 1.82    | 61.15 |
| TDI Ukraine     | ↑ 168.37 | 0.22  | 3.07    | 67.87 |
| TDI Kazakhs     | ↓ 140.89 | -0.41 | 1.89    | 35.16 |
| TDI Banks       | ↑ 194.61 | 0.24  | 1.99    | 69.37 |
| TDI Corp        | ↑ 197.91 | 0.21  | 1.00    | 70.70 |

**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

Сергей Гончаров

### 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

### 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 предполагает 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.