

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Хорошие новости против негативных настроений
- Доходность Treasuries достигла локальных максимумов
- На рынке российских евробондов доминируют продажи

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спрос на рублевые облигации сохраняется
- Башнефть занимает сразу RUB50.0 млрд.
- Петрокоммерц предложил справедливые ориентиры

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки упали, на носу налоговые платежи

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Лукойл получил право разрабатывать Западную Курну-2: позитивная для компании новость

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Среди рублевых бумаг в первом эшелоне нам нравится выпуск **РЖД-10**, который предоставляет небольшую премию к другим бумагам первого эшелона. Из первичного предложения привлекательные ориентиры объявлены для **ВТБ-Лизинг-7** и **Лукойл БО-6..7**. По-прежнему неплохо смотрится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий премию 220 бп к **МТС-5**, а также **Система-3**, которая торгуется на форвардном рынке примерно на тех же уровнях доходности, что второй выпуск. Советуем также обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.

• Облигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке. Во втором эшелоне нам нравится новый выпуск **NKNH 12**, который предлагает премию к металлургическому сектору в районе 200 бп, и мы ожидаем его сокращения минимум вдвое. В банковском секторе мы обращаем внимание на необоснованно широкий спред между долгами Русского Стандарта и ХКФБ: его справедливое значение – не более 100 бп. На наш взгляд, наиболее привлекательными являются выпуски **Russian Standard 10** и **Russian Standard 10N**. Кроме того, нам нравится новый **Ak Bars12** с купоном 10.25%.

СЕГОДНЯ

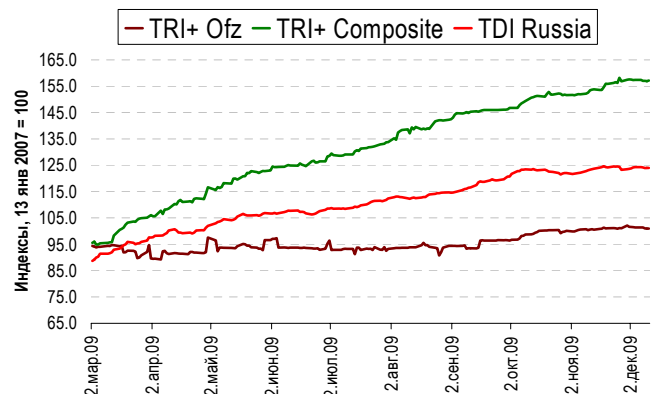
- Оферта: Группа Магnezит-2

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 222.00	-2.00	-2.00	-521.00
EMBI+ spread	↓ 301.97	-5.89	-5.28	-388.26
Russia 30 Price	↓ 112.86	- 1/8	- 2/8	+25 2/8
Russia 30 Spread	↑ 187.80	+0.20	-8.80	-576.00
Russia 5Y CDS	↓ 193.13	-2.59	+11.73	-548.03
UST 10y Yield	↑ 3.516	+0.02	+0.10	+1.30
BUND 10y Yield	↑ 3.206	+0.03	-0.17	+0.26
UST 10y/2y Yield	↓ 272.2	-0	+12	+128
Mexico 33 Spread	↑ 255	+1	-5	-162
Brazil 40 Spread	↑ 181	+0	-1	-212
Turkey 34 Spread	↓ 308	-3	-10	-324
ОФЗ 26199	↑ 8.26	+0.09	-0.08	-3.13
Москва 50	↓ 8.90	-0.49	-0.18	-0.27
Мособласть 8	↑ 13.16	+0.00	+0.59	-21.69
Газпром 4	↑ 5.77	+0.02	-1.30	-6.07
МТС 3	↑ 9.39	+0.00	+0.07	-8.60
Руб / \$	↓ 30.627	-0.129	+1.957	+1.235
\$ / €	↓ 1.462	-0.011	-0.029	+0.063
Руб / €	↓ 45.074	-0.187	2.160	3.646
NDF 1 год	↓ 6.750	-0.010	-0.150	-15.900
RUR Overnight	↓ 3.75	-0.3	-0.3	-7.3
Корсчета	↓ 538.6	-28.00	-45.70	-330.50
Депозиты в ЦБ	↑ 440.9	+9.00	+106.80	+275.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ 117.80	+140.70	+122.00	+89.50
RTS Index	↓ 1353.23	-0.05%	-5.83%	+114.16%
Dow Jones Index	↑ 10471.50	+0.63%	+1.96%	+19.31%
Nasdaq	↓ 2190.31	-0.03%	+1.03%	+38.89%
Золото	↓ 1122.20	-1.01%	-0.15%	+27.60%
Нефть Urals	↓ 70.19	-0.38%	-5.96%	+67.80%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 214.86	0.36	2.17	43.41
TRIP Composite	↑ 226.88	0.30	1.48	50.53
TRIP OFZ	↑ 174.62	0.06	1.61	9.99
TDI Russia	↑ 196.55	0.04	0.47	64.58
TDI Ukraine	↓ 166.96	-0.11	1.99	66.46
TDI Kazakhs	↓ 144.93	-0.17	2.87	39.21
TDI Banks	↑ 198.05	0.04	1.73	72.82
TDI Corp	↑ 201.09	0.26	-0.05	73.89

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



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

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

Торговые операции

Сергей Крупчук +7 (495) 789-60-58
Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58
Дмитрий Рябчук +7 (495) 647-25-97

sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН
ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ

+7 (495) 789-35-94
+7 (495) 786-23-48

Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Департамент кредитного анализа

+7 (495) 789-36-09

Юрий Тулинов
Владислав Сидоров

Татьяна Днепровская
Сергей Гончаров

Департамент количественного анализа и информационного развития

Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков

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 ОБВЗ
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 соговоренных 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 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 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 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 соговоренного 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 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 контрагентом Банка в Великобритании, не являющимся частными инвесторами.

Каждый аналитик Департамента исследований долгового рынка, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.