

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ФРС – без сюрпризов
- Реакция рынков удивляет, но не пугает
- На рынке российских евробондов снова оптимизм

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Конец года – не время для новых идей
- ЦБ сегодня разместит еще RUB70.0 млрд. ОБР
- **ММК БО-2** разместился на вырост

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок ненадолго пришел в себя после размещения ОБР

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Мосэнерго досрочно гасит банковские долги, рейтинг компании от S&P выведен из списка CreditWatch с негативным прогнозом
- ГАЗ за счет собственных средств выплатил держателям облигаций RUB800 млн., согласно графику погашения облигаций, ВТБ выдаст ему кредит на RUB7 млрд. в рамках реструктуризации долга под госгарантии (Reuters, quote.ru)
- Северсталь хочет продать металлосервисную компанию в США, предварительная сумма сделки – USD100 млн.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Среди рублевых облигаций первого эшелона сейчас не осталось явно недооцененных бумаг, вследствие чего лучшим выбором являются наиболее ликвидные бумаги, такие, например, как **РЖД БО-1** или **РЖД-10**. По-прежнему неплохо смотрится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий премию 170 бп к **МТС-5**, а также **АФК Система-3**, которая торгуется 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. Кроме того, мы считаем, что выпуск **SINEK 12/15** явным образом недооценен относительно **Alrosa 14**. Во втором эшелоне нам нравится новый выпуск **NKNN 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

- Размещение **Лукойл БО-6..7**, **Петрокоммерц-5**, **Тверская область 34006**
- Начало торгов облигациями **ММК БО-2**
- Оферты: **РуссНефть-1**, **ОГК-3-1**, **ДГК-1**, **ХКФ-6**
- Погашения: **Разгуляй БО-14**, **Иркутская область-31001**, **Патэрсон-1**, **УМПО-2**, **Petrocommerce Bank 09-2**, **Пеноплэкс-1**

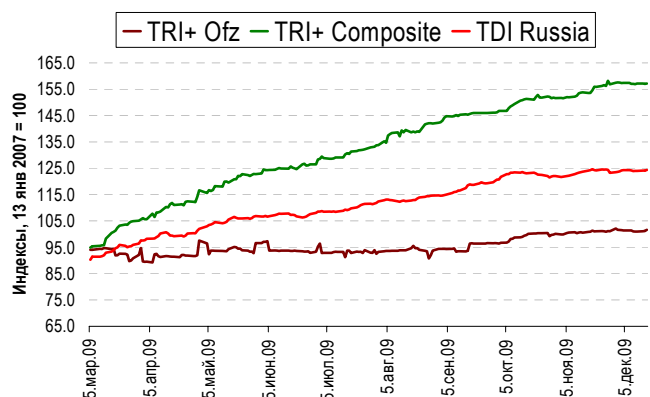
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 210.00	-4.00	-6.00	-533.00
EMBI+ spread	↑ 294.10	0.43	-11.50	-396.13
Russia 30 Price	↑ 113.14	+ 2/8	-1 1/8	+25 4/8
Russia 30 Spread	↓ 176.60	-4.60	-6.70	-587.20
Russia 5Y CDS	↓ 187.60	-5.06	+4.83	-553.55
UST 10y Yield	↑ 3.584	+0.00	+0.22	+1.37
BUND 10y Yield	↓ 3.194	-0.04	-0.09	+0.24
UST 10y/2y Yield	↑ 276.5	+3	+15	+132
Mexico 33 Spread	↑ 249	+0	-1	-168
Brazil 40 Spread	↑ 181	+5	+6	-211
Turkey 34 Spread	↓ 306	-1	-11	-326
ОФЗ 26199	↑ 8.16	+0.03	+0.10	-3.23
Москва 50	↑ 8.91	+0.00	+0.06	-0.27
Мособласть 8	↓ 12.34	-0.06	-0.64	-22.50
Газпром 4	↑ 5.82	+0.21	-0.84	-6.02
МТС 3	↑ 8.88	+0.07	+0.17	-9.11
Руб / \$	↑ 30.068	+0.020	+1.391	+0.676
\$ / €	↑ 1.454	+0.000	-0.043	+0.055
Руб / €	↓ 43.944	-0.136	1.049	2.517
NDF 1 год	↑ 6.760	+0.010	+0.230	-15.890
RUR Overnight	↓ 4.25	-2.0	+0.3	-6.8
Корсчета	↓ 473.2	-171.30	-72.10	-395.90
Депозиты в ЦБ	↓ 322.4	-32.00	-19.20	+157.40
Сальдо опер. ЦБ	↓ -47.60	-44.00	-14.00	-75.90
RTS Index	↑ 1449.52	+4.05%	-2.63%	+129.39%
Dow Jones Index	↓ 10441.12	-0.10%	+0.14%	+18.97%
Nasdaq	↑ 2206.91	+0.27%	+0.63%	+39.94%
Золото	↑ 1136.30	+0.89%	-0.52%	+29.21%
Нефть Urals	↑ 72.72	+2.36%	-6.77%	+73.85%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 215.14	0.27	0.51	43.69
TRIP Composite	↑ 227.24	0.31	1.29	50.90
TRIP OFZ	↑ 175.45	0.83	0.97	10.82
TDI Russia	↑ 197.09	0.36	-0.47	65.12
TDI Ukraine	↑ 168.11	1.11	6.12	67.61
TDI Kazakhs	↑ 146.46	0.99	3.79	40.74
TDI Banks	↑ 198.43	0.22	1.35	73.19
TDI Corp	↑ 201.83	0.38	-0.89	74.63

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 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 соверенных 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 соверенного 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 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.