

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Макроэкономика не порадовала инвесторов
- Спред Emerging debt следует за Treasuries
- Облигации Евраза пострадали из-за слияния с ИСД?
- ХКФБ – ненужная щедрость

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок почти без движения
- Разместились все
- Еще RUR14 млрд. «первички»
- Желających попилить Миннеско прибыло
- АИЖК – итоги встречи с инвесторами

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на начало платежей по НДС, деньги вчера остались дешевыми

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Евраз продолжает покупки
- УРСА Банк провел телеконференцию с аналитиками
- МОЭК: комментарий к размещению

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Severstal 13** и **ТМК 11**. Эмитенты были слишком щедры при размещении, справедливая доходность этих выпусков не превышает 9.00-9.25%
- Покупать **RusAgr 18** против продажи **RusAgr 17**. Спред между ними не должен превышать 5 бп
- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- Покупать выпуск **SINEK 15/12**. После повышения рейтинга Республики Татарстан и Синека до BBB- агентством Fitch спреда к выпуску **Alrosa 14** быть не должно
- Покупать **Promsvyaz 18**, выпуск торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 10** – спред к бондам российского Альфа-Банка слишком широк
- Покупать **РБК БО-5**. Привлекательный защитный инструмент с доходностью около 10.95%
- Покупать **МРСК Урала-1**. Премия к **Тюменьэнерго-2** не должна превышать 10-20 бп
- Покупать **МНПЗ-2, ПМЗ**. После прохождения оферт доходности выпусков соответствуют новым рыночным ориентирам
- Покупать выпуск **Самарская область-5**. В отличие от других бумаг эмитента, бумага торгуется по новым ориентирам доходности
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 500 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ВТБ-6, ВБД-3** и **АФК Система**

## СЕГОДНЯ

- Состоится размещения **КБ Кедр-3, ВК-Инвест, ЛЭКСтрой-2**
- Начнутся биржевые торги облигациями **М-Индустрия-2**

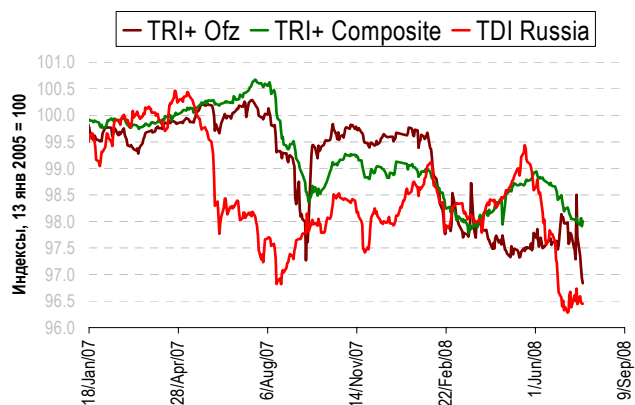
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 170.00	13.00	23.00	23.00
EMBI+ Spread	↑ 284.34	12.19	16.06	45.34
Russia 30 Price	↑ 112.24	0.06	-0.65	-1.65
Russia 30 Spread	↑ 165	+10	+17	+16
Gazprom 13 Price	↑ 110 6/8	+ 1/8	- 6/8	-3 1/8
Gazprom 13 Spread	↑ 353	+13	+33	+56
UST 10y Yield	↓ 4.005	-0.10	-0.09	-0.02
BUND 10y Yield	↓ 4.564	-0.10	-0.03	+0.26
UST10y/2y Spread	↓ 140	-1	+15	+42
Mexico 33 Spread	↑ 232	+7	+32	+37
Brazil 40 Spread	↑ 419	+9	+16	+14
Turkey 34 Spread	↑ 379	+10	-33	+80
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 7.80	+0.10	+1.11	+1.28
Мособласть 5	↑ 8.65	+1.06	+0.91	+1.62
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.85	+0.04	+0.28	+1.04
Руб / \$	↑ 23.386	+0.023	-0.217	-1.178
\$ / EUR	↓ 1.567	-0.002	+0.010	+0.108
Руб. / EUR	↓ 36.654	-0.011	-0.085	+0.812
NDF 6 мес.	↑ 23.563	+0.015	-0.241	-1.148
RUR Overnight	↑ 3.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 529.3	-17.70	-13.00	-134.80
Депозиты в ЦБ	↑ 397.1	+23.00	+0.20	-118.50
Сальдо опер. ЦБ	↓ 131.4	-1.60	+45.60	+53.80
RTS Index	↓ 2066.70	-2.14%	-10.49%	-9.77%
Dow Jones Index	↓ 11349.28	-2.43%	-3.88%	-14.44%
Nasdaq	↓ 2280.11	-1.97%	-3.72%	-14.03%
Золото	↔ 919.87	-	+3.73%	+10.34%
Нефть Urals	↔ 120.28	-	-0.09	+0.32

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 182.04	0.19	-0.31	1.90
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 171.77	-0.08	-0.56	0.74
TDI Russia	↑ 170.15	0.02	-0.23	70.15
TDI Ukraine	↑ 162.07	0.05	-0.91	62.07
TDI Kazakhs	↑ 143.12	0.02	-1.25	43.12
TDI Banks	↑ 164.98	0.06	0.13	64.98
TDI Corp	↓ 171.66	-0.03	-0.71	71.66

## TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ  
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»  
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ  
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»  
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 7893622, 6472595  
или по E-mail: [sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 608-22-78  
Факс +7 (495) 647-23-85  
E-mail [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

**Кредитный анализ** +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, CFA  
Максим Бирюков  
Николай Минко  
Татьяна Днепровская  
Юрий Тулинов

**Стратегический анализ** +7 (495) 608-20-24

Павел Пикулев  
Владимир Брагин  
Александр Щуриков

### Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18  
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39  
Арсений Куканов  
Андрей Малышенко

**Выпускающая группа** +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская  
Петр Макаров  
Кэролайн Мессекар

### Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-95  
Факс +7 (495) 647-28-77  
E-mail [sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)

Андрей Мионов +7 (495) 647-25-97  
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

### Департамент клиентской торговли

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78  
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90  
Андрей Поляков +7 (495) 789-36-22  
Себастьян де Толмес де Принсак  
Юлия Тонконогова

### Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14  
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

### Департамент клиентской торговли акциями

Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72  
Адам Бринкли-Сванберг +7 (495) 540-69-84  
Ян Чандра +7 (495) 789-36-12  
Людвик Роше

### Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19

Александр Якубов Дмитрий Сергеев  
Андрей Клапко Виталий Баикин  
Владимир Сибиряков Тимур Салихов

### Департамент торговли акциями

Владимир Спорыньин +7 (495) 789-36-12  
Илья Талашев

## 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>

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 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 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 связанных 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. 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 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 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, выраженным 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.