

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Российский рынок консолидируется
- ЕМ скорректировались, однако опасность не миновала
- Treasuries стоят на месте

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок ОФЗ без перемен
- Первый эшелон продолжает удивлять
- Первичка: эмитенты и инвесторы не в накладе!

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Из-за наступающих налоговых платежей ставки денежного рынка немного подросли
- Инфляция только за первую половину июля составила 0.6%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Стройтрансгаз: кредитный комментарий
- Норникель доплатит US\$2.3 млрд. за ОГК-3
- Fitch повысило рейтинг Системы до BB-

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **TNK 17** против продажи **LUKOIL 17**. Кредитное качество и рейтинги двух компаний схожи, мы полагаем, что они должны торговаться на одной кривой
- Покупать **Gazprombank 15** – бумага выглядит недооцененной по сравнению с **RusAgr 17**. Потенциал сужения спреда – 20 бп
- Покупать субординированные евробонды: **Alfa 15**, **Alfa 17**, **Nomos 16**, **Sibac 11**, – спреды к «старшим» долгам слишком широки
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент переплачивает за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать **CLN EPC 09**. Лидирующие рыночные позиции, контракты с РЖД и Министерством Обороны РФ. Ориентир по УТР 9.25%
- Покупать **ТрансКредитБанк-2**: справедливая премия к кривой РЖД не более 50 бп, потенциал сужения спреда – около 40 бп
- Покупать выпуск **Камская долина-3**: доходность около 13.00% привлекательна на фоне публикации отчетности компании по МСФО
- Покупать облигации **МиГ-2**, **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – около 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- Пройдет размещение выпуска **Стройтрансгаз-2**

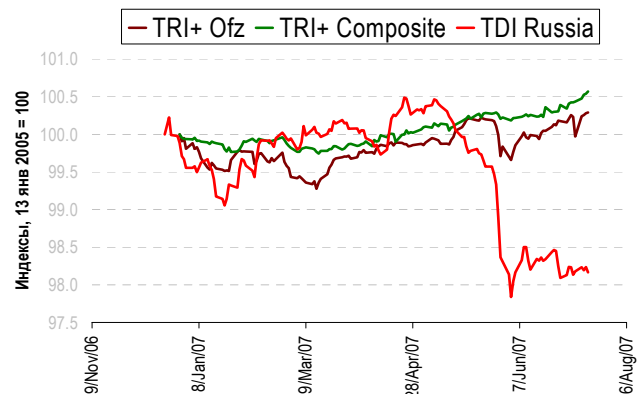
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 101.00	-2.00	4.00	5.00
EMBI+ Spread	↓ 173.00	-3.00	20.00	4.00
ML High Yield Index	↓ 177.04	-0.07	-1.81	5.21
Russia 30 Price	↓ 110.20	-0.13	0.07	-3.02
Russia 30 Spread	↑ 103	+3	+5	+9
Gazprom 13 Price	↓ 115 2/8	- 1/8	-1 1/8	-4 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 141	+2	+27	+34
UST 10y Yield	↓ 5.018	-0.01	-0.07	+0.31
BUND 10y Yield	↑ 4.55	+0.01	-0.07	+0.61
UST10y/2y Spread	↔ 17	-	+3	+28
Mexico 33 Spread	↑ 121	+2	+11	-20
Brazil 40 Spread	↑ 322	+2	+12	-23
Turkey 34 Spread	↓ 229	-2	+13	-20
ОФЗ 46014	↔ 6.18	-	-0.06	-0.21
Москва 39	↔ 6.30	-0.02	-0.16	-0.37
Мособласть 5	↓ 6.40	-0.04	-0.11	-0.15
Газпром 5	↓ 12.35	+7.60	+6.24	+6.23
Центел 4	↓ 7.13	-0.03	-0.25	-0.65
Руб / \$	↓ 25.408	-0.023	-0.517	-0.902
\$ / EUR	↑ 1.380	+0.000	+0.038	+0.060
Руб. / EUR	↓ 35.080	-0.020	+0.266	+0.346
NDF 6 мес.	↓ 25.280	-0.020	-0.560	-0.990
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 452.50	-11.40	-41.00	-120.40
Депозиты в ЦБ	↓ 656.70	-21.30	-416.40	+406.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ +89.60	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 2071.08	+1.69%	+9.76%	+7.76%
Dow Jones Index	↑ 14000.41	+0.59%	+2.68%	+12.33%
Nasdaq	↑ 2720.04	+0.76%	+3.55%	+12.62%
Золото	↑ 677.50	+0.67%	+2.43%	+6.39%
Нефть Urals	↑ 75.83	+0.01	+0.10	+0.37

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 175.51	0.03	1.31	5.05
TRIP Composite	↑ 180.81	0.05	1.04	5.35
TRIP OFZ	↑ 165.83	0.03	0.85	4.24
TDI Russia	↓ 160.92	-0.05	0.26	1.91
TDI Ukraine	↓ 158.30	-0.09	0.03	3.49
TDI Kazakhs	↓ 142.33	-0.08	-0.20	1.56
TDI Banks	↓ 156.99	-0.03	0.03	3.19
TDI Corp	↓ 166.30	-0.08	-0.07	2.39

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



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пiotр Пьеха
Майкл Воркман

+7 (495) 647-25-95
+7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 647-90-75
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Департамент торговли

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

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко
Станислав Божено

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

Евгений Гарипов

Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78

Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74

Себастьян де Толмес де Принсак

Юлия Тонконогова

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталия Храброва +7 (495) 789-36-14

Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

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>

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 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 оговоренного разрешения Банка. Настоящий отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом действующего законодательства РФ. Иностранные 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-1 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, 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.