

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Emerging debt оказался не так плох, как казалось вчера с утра
- Российский рынок все еще очень неликвиден
- Минфин может ограничить внешние заимствования госкомпаний

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок вновь пошатнулся, но все же избежал обвала
- Нервные продажи – шанс заработать для смелых
- Минфин пожадничал и разместил мало
- Стагнация может продолжиться до момента стабилизации внешнего рынка

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Начало августа принесло рост средств на корсчетах и депозитах и снижение ставок

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ОГК-2 и ОГК-6 выйдут на лондонскую биржу
- Сибкадеминвест: комментарий к размещению

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать спред **Russia 30 – UST10**. Значение 140 бп – необоснованно фундаментально, спред сузится, когда пройдет период паники
- Избегать сделок с корпоративными евробондами, сохраняя текущие позиции до стабилизации рынка.
- 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 **ПМЗ, МиГ-2, УМПО и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к Газпром-6 около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

## СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **ИнтехБанк-1**

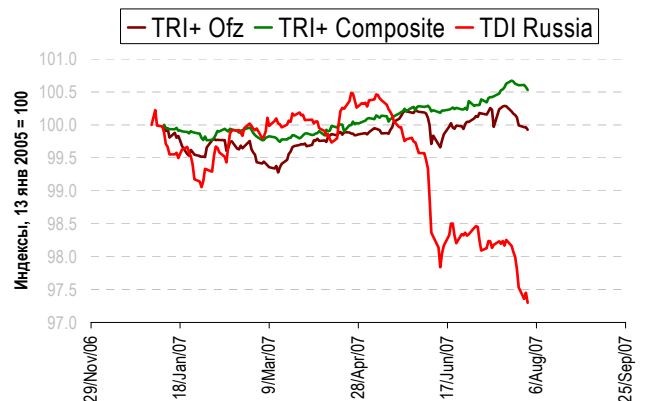
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 135.00	1.00	33.00	39.00
EMBI+ Spread	↑ 221.00	2.00	48.00	52.00
ML High Yield Index	↔ 172.38	0.00	-5.38	0.54
Russia 30 Price	↓ 109.64	0.00	-0.72	-3.58
Russia 30 Spread	↓ 132	-5	+28	+38
Gazprom 13 Price	↓ 114 3/8	-2/8	-1 7/8	-5 4/8
Gazprom 13 Spread	↓ 188	-2	+58	+80
UST 10y Yield	↑ 4.794	+0.05	-0.20	+0.09
BUND 10y Yield	↑ 4.348	+0.00	-0.16	+0.41
UST10y/2y Spread	↓ 19	-3	+4	+30
Mexico 33 Spread	↓ 154	-6	+33	+12
Brazil 40 Spread	↓ 356	-9	+34	+12
Turkey 34 Spread	↓ 265	-3	+36	+16
ОФЗ 46014	↑ 6.24	+0.01	0.00	-0.15
Москва 39	↑ 6.33	+0.02	-0.03	-0.34
Мособласть 5	↑ 6.40	+0.03	-0.03	-0.15
Газпром 5	↑ 5.22	+0.02	-0.20	-0.90
Центел 4	↑ 7.36	+0.07	-0.08	-0.42
Руб / \$	↑ 25.599	+0.040	-0.054	-0.711
\$ / EUR	↓ 1.367	-0.002	+0.004	+0.047
Руб. / EUR	↓ 34.969	-0.009	+0.015	+0.234
NDF 6 мес.	↑ 25.470	+0.040	-0.070	-0.800
RUR Overnight	↑ 2.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 490.40	+9.60	-16.60	-82.50
Депозиты в ЦБ	↑ 462.70	+35.40	-372.50	+212.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ +9.90	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1946.34	-2.39%	+1.81%	+1.27%
Dow Jones Index	↑ 13362.37	+1.14%	-1.28%	+7.22%
Nasdaq	↑ 2553.87	+0.30%	-2.98%	+5.74%
Золото	↑ 666.90	+0.39%	+1.47%	+4.73%
Нефть Urals	↓ 73.12	-0.02	+0.06	+0.32

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 175.55	-0.03	0.76	5.08
TRIP Composite	↓ 181.25	-0.02	0.91	5.61
TRIP OFZ	↓ 165.64	-0.02	0.40	4.13
TDI Russia	↓ 159.90	-0.13	-0.57	1.26
TDI Ukraine	↓ 156.49	-0.19	-1.31	2.31
TDI Kazakhs	↓ 139.29	-0.34	-2.76	-0.61
TDI Banks	↓ 155.59	-0.26	-0.83	2.26
TDI Corp	↓ 164.80	-0.24	-1.06	1.47

## 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)



## ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

### Директора

Пiotр Пъеха +7 (495) 647-25-95  
Майкл Воркман +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](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

### Департамент торговли

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

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

Алексей Дёмкин  
Виктория Кибальченко  
Станислав Боженко

Петр Тер-Аванесян  
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

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

Павел Пикулев  
Александр Щуриков  
Марина Власенко

Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

### Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов  
Арсений Куканов  
Андрей Малышенко

### Департамент клиентской торговли

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

Наталья Шейко +7 (495) 647-28-39

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78

Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74

### Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Себастьян де Толмес де Принсак

Юлия Тонконогова

### Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская  
Стивен Коллинз  
Камилла Шарафутдинова

### Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья 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. 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 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 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.