

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- И снова негативные новости...
- US Treasuries – ставки вновь упали, внимание на инфляцию
- Тягостное отсутствие активности на российском рынке ([стр. 2](#))

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок остается под давлением
- Проблем на первичке пока нет
- Сегодняшний аукцион ОФЗ будет напряженным ([стр. 3](#))

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Повышение депозитных ставок и отток ликвидности пока не сильно влияют на ставки МБК ([стр. 3](#))

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- БАНАНА-МАМА: комментарий к размещению ([стр. 4](#))
- Mirax Group: займется гостиничным бизнесом ([стр. 5](#))

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10%: **Tatfondbank 10, Locko Bank 10, Center Invest 09, Home Credit 10**
- Покупать **Transneft 14**. Одна из самых перепроданных бумаг в квази-суверенном сегменте, справедливый спред к суверенной кривой не превышает 30 бп
- Покупать **NovPort 12**. Контроль над Новороссийским Торговым Морским Портом со временем может перейти к РЖД, потенциал сужения спреда в таком случае 80-100 бп
- 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 12.50% 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

- Начнутся биржевые торги облигациями **Сибкадемстрой-1, ИжАвто-2, Мособлгаз-2, ОГК-2-1, РосТ-Лайн-1**
- Будет опубликован индекс цен потребителей и данные по промышленному производству в США за июль

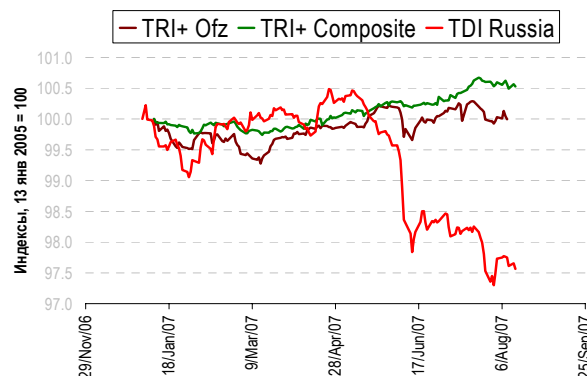
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 130.00	7.00	33.00	34.00
EMBI+ Spread	↑ 215.00	10.00	46.00	46.00
ML High Yield Index	↓ 173.39	-0.21	-3.89	1.55
Russia 30 Price	↓ 110.16	-0.16	-0.04	-3.06
Russia 30 Spread	↑ 131	+6	+33	+37
Gazprom 13 Price	↓ 114 3/8	- 1/8	-1 3/8	-5 3/8
Gazprom 13 Spread	↑ 201	+9	+66	+94
UST 10y Yield	↓ 4.726	-0.04	-0.36	+0.02
BUND 10y Yield	↓ 4.36	-0.01	-0.26	+0.42
UST10y/2y Spread	↑ 36	+1	+19	+47
Mexico 33 Spread	↑ 157	+6	+42	+15
Brazil 40 Spread	↑ 359	+6	+44	+14
Turkey 34 Spread	↑ 256	+7	+30	+7
ОФЗ 46014	↑ 6.25	+0.03	+0.07	-0.14
Москва 39	↑ 6.31	-	+0.01	-0.36
Мособласть 5	↑ 6.30	+0.01	-0.08	-0.25
Газпром 5	↑ 5.26	+0.35	-0.04	-0.86
Центел 4	↓ 7.23	-0.03	-0.10	-0.55
Руб / \$	↑ 25.597	+0.063	+0.144	-0.713
\$ / EUR	↓ 1.353	-0.008	-0.025	+0.033
Руб. / EUR	↓ 34.649	-0.111	-0.435	-0.086
NDF 6 мес.	↑ 25.530	+0.070	+0.190	-0.740
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 424.1	-16.00	+423.70	-148.80
Депозиты в ЦБ	↓ 505.2	-8.00	+504.50	+255.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ 18.6	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1925.79	-0.10%	-6.58%	+0.20%
Dow Jones Index	↓ 13028.92	-1.57%	-6.32%	+4.54%
Nasdaq	↓ 2499.12	-1.70%	-7.68%	+3.47%
Золото	↓ 669.20	-0.04%	+0.34%	+5.09%
Нефть Urals	↑ 68.41	+0.01	-0.11	+0.23

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 175.79	-0.05	0.34	5.22
TRIP Composite	↓ 181.79	-0.01	0.81	5.92
TRIP OFZ	↔ 0.00	0.00	0.00	0.00
TDI Russia	↓ 160.75	-0.07	0.00	1.80
TDI Ukraine	↑ 157.57	0.03	-0.47	3.01
TDI Kazakhs	↑ 139.18	0.05	-2.64	-0.68
TDI Banks	↓ 156.17	-0.02	-0.51	2.64
TDI Corp	↓ 165.57	-0.07	-0.43	1.94

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
Андрей Малышенко

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18
Евгений Надоршин

Департамент РЕПО и производных инструментов

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

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59
Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

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. 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 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.