

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Панические продажи продолжаются
- Сложный выбор ФРС – инфляция важнее
- Инвесторы ликвидируют позиции в бондах, невзирая на цены

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Аукцион ОФЗ – новое потрясение для рынка
- Даже короткие выпуски не избежали продаж
- АИЖК и банки продолжают незаслуженно страдать

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- В ОФЗ за счет межбанка – пока что дефицит ликвидности не носит системный характер

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- МиГ (NR) будет акционирован в ближайшие два месяца
- Генпрокуратура задержала президента Протека (NR)
- НУТРИТЕК (NR) без молока

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 Иркутска
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Банана-Мама-2**
- Будет опубликован индекс цен потребителей в Еврозоне за июль

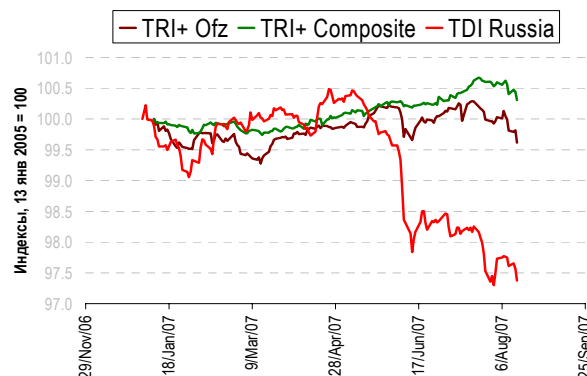
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 133.00	3.00	38.00	37.00
EMBI+ Spread	↑ 222.00	7.00	53.00	53.00
ML High Yield Index	↓ 172.74	-0.65	-4.06	0.90
Russia 30 Price	↓ 109.86	-0.29	-0.33	-3.35
Russia 30 Spread	↑ 135	+4	+39	+41
Gazprom 13 Price	↓ 114 1/8	- 2/8	-1 5/8	-5 5/8
Gazprom 13 Spread	↑ 208	+7	+80	+101
UST 10y Yield	↔ 4.726	-	-0.36	+0.02
BUND 10y Yield	↓ 4.335	-0.03	-0.24	+0.39
UST10y/2y Spread	↑ 43	+8	+24	+54
Mexico 33 Spread	↑ 159	+3	+45	+18
Brazil 40 Spread	↑ 362	+3	+47	+17
Turkey 34 Spread	↑ 266	+10	+40	+17
ОФЗ 46014	↑ 6.28	+0.03	+0.10	-0.11
Москва 39	↑ 6.35	+0.04	+0.05	-0.32
Мособласть 5	↑ 6.55	+0.25	+0.17	0.00
Газпром 5	↑ 5.83	+0.57	+0.53	-0.29
Центел 4	↓ 7.23	-0.03	-0.10	-0.55
Руб / \$	↑ 25.696	+0.099	+0.228	-0.614
\$ / EUR	↓ 1.344	-0.009	-0.030	+0.024
Руб. / EUR	↓ 34.564	-0.084	-0.536	-0.170
NDF 6 мес.	↑ 25.720	+0.190	+0.320	-0.550
RUR Overnight	↑ 4.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 399.8	-24.30	-48.30	-173.10
Депозиты в ЦБ	↓ 491.9	-13.30	-210.00	+241.70
Сальдо опер. ЦБ	↑ 42.1	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1886.83	-2.02%	-5.45%	-1.83%
Dow Jones Index	↓ 12861.47	-1.29%	-5.28%	+3.20%
Nasdaq	↓ 2458.83	-1.61%	-7.28%	+1.80%
Золото	↓ 667.60	-0.24%	+1.05%	+4.84%
Нефть Urals	↑ 69.46	+0.02	-0.06	+0.25

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 175.39	-0.20	0.06	4.98
TRIP Composite	↓ 181.46	-0.10	0.51	5.73
TRIP OFZ	↓ 165.61	-0.18	-0.03	4.10
TDI Russia	↓ 160.47	-0.17	-0.29	1.62
TDI Ukraine	↓ 157.42	-0.09	-0.65	2.91
TDI Kazakhs	↓ 138.93	-0.17	-2.93	-0.86
TDI Banks	↓ 155.94	-0.15	-0.75	2.49
TDI Corp	↓ 165.32	-0.15	-0.68	1.79

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 Пъеха
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

Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко
Станислав Божено

+7 (495) 208-20-38

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Группа стратегического анализа

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

+7 (495) 208-20-24

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 количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Макроэкономика

Евгений Надоршин

+7 (495) 208-20-18

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

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

+7 (495) 208-20-59

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.