

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Американская статистика оказалась неожиданно сильной
- Рынок Treasuries напоминает пружину
- На российском рынке пока боковой дрейф

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ситуация остается напряженной – в ближайшие дни улучшения не ждем
- Продажи по всему спектру корпоративного долга

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Банки начали платить налоги. Где же продавцы валютной выручки?

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Enel намерен довести долю в ОГК-5 до 100%

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10.00%: **Tatfond-bank 10, Locko Bank 10, Center Invest 09, Home Credit 10**
- 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

СЕГОДНЯ

- Уплата НДС
- Публикуются данные по продажам жилья на вторичном рынке США за июль
- Банковский выходной в Великобритании

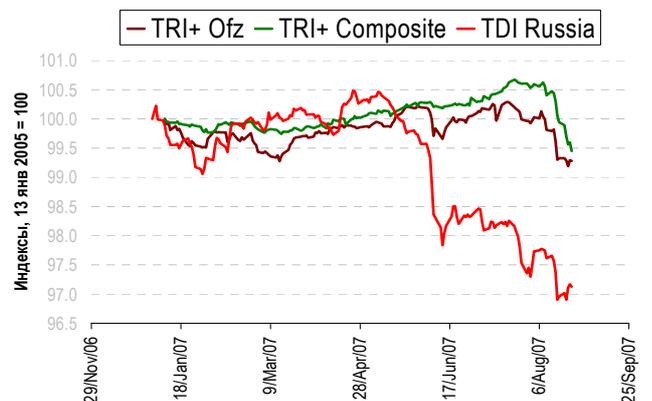
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 139.00	-1.00	26.00	43.00
EMBI+ Spread	↓ 228.00	-4.00	32.00	59.00
ML High Yield Index	↑ 173.58	0.14	-0.69	1.74
Russia 30 Price	↑ 110.35	0.03	0.06	-2.86
Russia 30 Spread	↑ 140	+3	+27	+46
Gazprom 13 Price	↓ 114 1/8	-0	-1 1/8	-5 5/8
Gazprom 13 Spread	↔ 210	-	+54	+103
UST 10y Yield	↓ 4.618	-0.03	-0.28	-0.09
BUND 10y Yield	↓ 4.262	-0.01	-0.14	+0.32
UST10y/2y Spread	↓ 32	-7	+16	+43
Mexico 33 Spread	↓ 161	-1	+25	+20
Brazil 40 Spread	↓ 358	-1	+21	+13
Turkey 34 Spread	↑ 280	+4	+38	+31
ОФЗ 46014	↑ 6.44	+0.07	+0.25	+0.05
Москва 39	↑ 6.59	+0.02	+0.28	-0.08
Мособласть 5	↑ 6.80	+0.12	+0.40	+0.25
Газпром 5	↑ 5.97	-0.43	+0.36	-0.15
Центел 4	↓ 7.89	-0.28	+0.23	+0.11
Руб / \$	↓ 25.679	-0.053	+0.179	-0.631
\$ / EUR	↑ 1.368	+0.011	-0.005	+0.047
Руб. / EUR	↑ 35.158	+0.259	+0.182	+0.424
NDF 6 мес.	↓ 25.780	-0.010	+0.430	-0.490
RUR Overnight	↑ 6.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 458.4	+23.10	-35.10	-114.50
Депозиты в ЦБ	↓ 406.3	-40.00	-75.60	+156.10
Сальдо опер. ЦБ	↑ -204.4	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1864.74	+0.01%	-8.94%	-2.98%
Dow Jones Index	↑ 13378.87	+1.08%	-2.95%	+7.35%
Nasdaq	↑ 2576.69	+1.38%	-2.70%	+6.68%
Золото	↑ 668.20	+1.23%	-0.99%	+4.93%
Нефть Urals	↑ 68.21	+0.01	-0.07	+0.23

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 174.02	-0.03	-0.88	4.16
TRIP Composite	↓ 180.32	-0.12	-0.44	5.07
TRIP OFZ	↑ 165.35	0.01	-0.26	3.95
TDI Russia	↓ 160.35	-0.02	-0.30	1.55
TDI Ukraine	↑ 156.76	0.03	-0.82	2.48
TDI Kazakhs	↓ 137.65	-0.05	-2.66	-1.77
TDI Banks	↓ 154.87	-0.05	-1.20	1.79
TDI Corp	↓ 165.05	-0.08	-0.52	1.62

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 +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

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

Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко
Станислав Боженко

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

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент торговли

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

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

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

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

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 детальной 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-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.