

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Плохие данные – стабильная ставка до конца лета
- Апокалипсис локального масштаба
- Недобрые предчувствия по бумагам Евраза
- Казмунайгаз разместился с премией

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Депрессия продолжается
- На первичном рынке спрос на качественные бумаги
- Подножка для эмитентов Мособласти

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на предварительные налоговые платежи, ставки денежного рынка оставались невысокими

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ЛУКОЙЛ покупает НПЗ в Италии
- СКБ-Банк накануне оферты

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **RusAgr 18** против продажи **RusAgr 17**. Спред между ними не должен превышать 5 бп
- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- Покупать субординированный **URSA 11** – бонд неоправданно дешев относительно «старших» облигаций УРСА Банка в долларах и евро
- Покупать выпуск **SINEK 15/12**. После повышения рейтинга Республики Татарстан и Синека до BBB- агентством Fitch спреда к выпуску **Alrosa 14** быть не должно
- Покупать **Promsvyaz 18**, выпуск торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 10** – спред к бондам российского Альфа-Банка слишком широк
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 700 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать облигации **ДГК**. Спред к **ЯкутскЭнерго-2** должен исчезнуть
- Покупать облигации **ГЭС-2**. Хотя спред к кривой Газпрома сузился до 250 бп, остается потенциал сужения еще на 50 бп
- Покупать **Амурметалл-1** и **Амурметалл-3**. Потенциал сужения спреда к выпуску **Белон-1** – около 50 бп
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ТГК-10-2**, **ВБД-3** и **АФК Система**
- Покупать **Ленэнерго-3**, спред к кривой **ФСК** составляет 290 бп, что слишком много

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **ФинансБизнесГрупп-2**, **ШАНС КАПИТАЛ**, **ЮниТайл**
- **РАЗГУЛЯЙ-БО-1** выходит на биржевые торги
- ФОМС примет решение по ставке

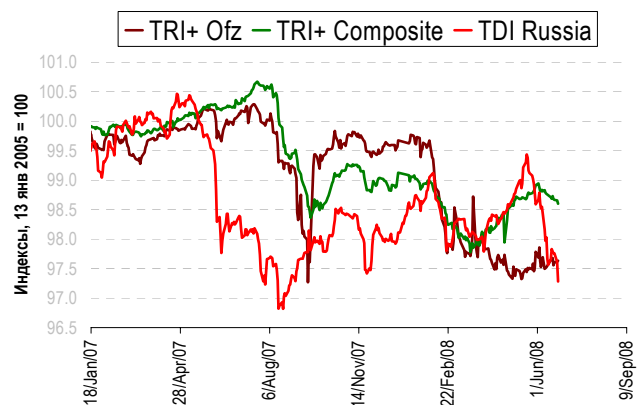
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 147.00	10.00	1.00	0.00
EMBI+ Spread	↑ 268.28	8.72	9.20	29.28
Russia 30 Price	↓ 112.90	-0.68	-2.06	-1.00
Russia 30 Spread	↑ 148	+16	+1	-1
Gazprom 13 Price	↓ 111 3/8	- 2/8	-3 7/8	-2 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 320	+14	+44	+22
UST 10y Yield	↓ 4.095	-0.07	+0.25	+0.07
BUND 10y Yield	↑ 4.598	+0.00	+0.33	+0.30
UST10y/2y Spread	↑ 124	+2	-16	+27
Mexico 33 Spread	↑ 201	+9	-4	+5
Brazil 40 Spread	↑ 403	+7	-3	-2
Turkey 34 Spread	↑ 413	+12	+38	+113
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 6.69	+0.03	0.00	+0.17
Мособласть 5	↑ 7.91	+0.12	+0.25	+0.88
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.57	+0.17	+0.36	+0.76
Руб / \$	↓ 23.602	-0.044	+0.058	-0.961
\$ / EUR	↑ 1.557	+0.006	-0.019	+0.098
Руб. / EUR	↑ 36.739	+0.054	-0.336	+0.897
NDF 6 мес.	↓ 23.804	-0.049	+0.047	-0.906
RUR Overnight	↑ 2.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 591.9	+11.20	+100.40	-72.20
Депозиты в ЦБ	↑ 485.6	+22.50	+233.20	-30.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ 213	+130.20	+159.20	+135.40
RTS Index	↓ 2308.88	-1.43%	-5.19%	+0.80%
Dow Jones Index	↓ 11807.43	-0.29%	-5.39%	-10.99%
Nasdaq	↓ 2368.28	-0.73%	-3.12%	-10.71%
Золото	↑ 886.75	+0.05%	-4.15%	+6.36%
Нефть Urals	↑ 131.76	+0.01	+0.05	+0.44

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 182.60	-0.13	0.21	2.22
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 172.73	0.04	0.75	1.30
TDI Russia	↓ 170.53	-0.32	-1.21	70.53
TDI Ukraine	↓ 163.57	-0.07	-2.05	63.57
TDI Kazakhs	↓ 144.93	-0.06	0.35	44.93
TDI Banks	↓ 164.76	-0.11	-0.77	64.76
TDI Corp	↓ 172.88	-0.33	-1.73	72.88

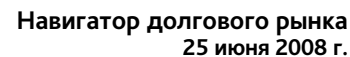
TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





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



Департамент исследований долговых рынков

Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38

Стратегический анализ +7 (495) 608-20-24

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19

Александр Якубов	Дмитрий Сергеев
Андрей Клапко	Виталий Баикин
Владимир Сибиряков	Дмитрий Алмакаев
Тимур Салихов	

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Андрей Поляков +7 (495) 789-36-22
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74

Департамент РЕПО и производных инструментов

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

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

TIBM11. Рублевые корпоративные облигации
TIBM12. Суверенный долг и ОВВЗ
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 от 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 предполагает 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 действуют как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в данном отчете, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанных 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 прямого 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 Нидерланды, 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 возмущение 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.