

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- О противоречиях фондового и кредитного рынков
- «Тридцатка» закрепились у отметки 113%
- В украинских бумагах намечается спрос

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На рынок пришло лето
- В АИЖК появился спрос
- Два новых защитных выпуска
- УБРИР прошел оферту

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Остатки кредитных организаций в ЦБ продолжают увеличиваться

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Украина поменяла Нафтогаз на футбол?
- ХКФ Банк и Русский Стандарт: публичный скандал
- Х5 продолжает стремительный рост
- УВЗ: контракт на RUR100 млрд.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Gazprom 18** – слишком широкий спред как к суверенной кривой, так и к выпуску **Gazprom 16**
- Покупать **HCFB 11**. Отличный защитный выпуск. Доходность к полугодовой оферте не должна превышать 9.75%
- 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 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 **РБК БО-5**. Один из наиболее привлекательных защитных инструментов с доходностью около 11.00%
- Покупать **МРСК Урала-1**. Премия к **Тюменьэнерго-2** не должна превышать 10-20 бп
- Покупать **МНПЗ-2**. После прохождения оферты доходность соответствует новым рыночным ориентирам
- Покупать выпуск **Самарская область-5**. Спред к **МосОбл-8**, должен сузиться до 30-50 бп
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 550 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать короткие «защитные» выпуски **ВБД-3** и **АФК Система**

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение выпуска **Номос-Лизинг**
- В списке А1 начнутся торги облигациями **ВБД-ПП-2**

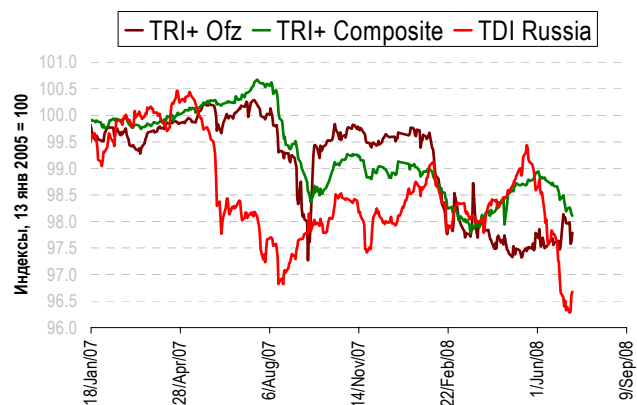
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 180.00	3.00	34.00	33.00
EMBI+ Spread	↑ 311.09	1.88	66.28	72.09
Russia 30 Price	↑ 113.08	0.17	-0.31	-0.82
Russia 30 Spread	↓ 174	-1	+34	+25
Gazprom 13 Price	↑ 110 2/8	+0	-2 5/8	-3 5/8
Gazprom 13 Spread	↔ 391	-	+106	+94
UST 10y Yield	↓ 3.804	-0.02	-0.31	-0.22
BUND 10y Yield	↓ 4.398	-0.01	-0.12	+0.10
UST10y/2y Spread	↓ 139	-3	+21	+42
Mexico 33 Spread	↑ 249	+2	+67	+54
Brazil 40 Spread	↑ 437	+2	+47	+32
Turkey 34 Spread	↓ 435	-4	+64	+136
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↔ 7.42	-	+0.78	+0.90
Мособласть 5	↑ 8.37	+0.07	+0.77	+1.34
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.97	+0.06	+0.82	+1.16
Руб / \$	↓ 23.359	-0.083	-0.332	-1.204
\$ / EUR	↑ 1.578	+0.006	+0.030	+0.119
Руб. / EUR	↑ 36.866	+0.003	+0.188	+1.023
NDF 6 мес.	↓ 23.535	-0.080	-0.368	-1.175
RUR Overnight	↑ 3.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 677	-42.10	+74.50	+12.90
Депозиты в ЦБ	↑ 433.6	+56.10	+169.30	-82.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ 99.3	+13.90	-78.40	+21.70
RTS Index	↑ 2186.35	+0.34%	-6.54%	-4.55%
Dow Jones Index	↑ 11229.02	+0.73%	-8.63%	-15.35%
Nasdaq	↑ 2257.85	+1.03%	-7.80%	-14.87%
Золото	↑ 942.49	+1.42%	+8.22%	+13.05%
Нефть Urals	↑ 137.35	+0.04	+0.09	+0.50

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 182.23	0.04	-0.26	2.01
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 172.99	0.19	0.56	1.46
TDI Russia	↑ 170.05	0.08	-0.69	70.05
TDI Ukraine	↑ 161.97	0.30	-2.39	61.97
TDI Kazakhs	↑ 143.49	0.07	-0.83	43.49
TDI Banks	↑ 164.35	0.00	-0.70	64.35
TDI Corp	↑ 171.21	0.08	-1.62	71.21

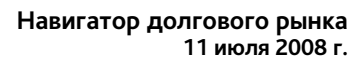
TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





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

Телефон +7 (495) 608-22-78
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, СФА
Максим Бирюков
Николай Минко
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов

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

Павел Пикулев
Владимир Брагин
Александр Щуриков

Департамент макрoэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39
Арсений Куканов
Андрей Малышенко

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская
Петр Макаров
Кэролайн Мессекар

Департамент торгівли

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

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

Департамент клиентской торговли

Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
 Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
 Андрей Поляков +7 (495) 789-36-22
 Себастьян де Толомес де Принсак
 Юлия Тонконогова
 Роберто Пешичменти

Департамент РЕПО и производных инструментов

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

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

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

Департамент клиентской торговли акциями

Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72
Адам Бринкли-Сванберг +7 (495) 540-69-84
Ян Чандра +7 (495) 789-36-12

Департамент торгівлі акціями

Владимир Спорынин +7 (495) 789-36-12
Илья Талашев

BLOOMBERG: TIBM

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. 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 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 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 и 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-1b 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.