

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ЕС – уверенность выше ожиданий; США – на рынке труда ничего нового, однако рынки акций закрыли день в минусе, а UST подросли
- Российские еврооблигации подросли
- S&P повысило суверенный рейтинг Украины
- Июльский ажиотаж на «первичке» продолжается

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рост в корпоративных бумагах вчера выдохся
- НК «Альянс» меняет ориентиры

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки денежного рынка стабилизировались, ликвидность пополнилась

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Лукойл: S&P поместило рейтинг компании «BBB-» в список Credit Watch с негативным прогнозом на новости о выкупе акций; в случае покупки всего пакета может снизить на 1 ступень
- Черкизово готовит пятилетние выпуски бондов на RUB9 млрд. (Компания)
- Тарифы Транснефти повышены на 3.3% с 1 августа и на 9.9% с 1 декабря (Компания)
- Рейтинг КОС от Fitch повышен с «RD» до «CC» на фоне результатов компании после реструктуризации

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Спреды **Евраз ХФ-1** к другим выпускам металлургов, в частности Северстали, по-прежнему слишком высоки
 - В крепком третьем эшелоне по соотношению «риск/доходность» лучше всего смотрятся **ЛенСпецСМУ-1** и **БО-2, Соллерс БО-2**
 - В банковском секторе нам нравятся длинные выпуски **ВТБ БО-1,2,5; Росбанк БО-2**; короткие **Ренкап КБ-2** и **Ренкап КБ-3**
 - Спреды выпусков **МКБ-7, 8; СКБ БО-4** имеют перспективы сокращения до 100 бп к ликвидным бумагам сравнимой дюрации
 - В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom 19, 20**
 - **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению к нефтяным компаниям
 - Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12, Moscow bank 15N, GazpromBk 15**
- В частном сегменте интересно смотрятся длинные субординированные выпуски **PromSvBk 15** и **PromSvBk 16**
- Спред **Russian Standard 11** в 300 бп к бумагам ХКФБ кажется нам завышенным. Кредитные метрики оправдывают не более 100 бп

СЕГОДНЯ

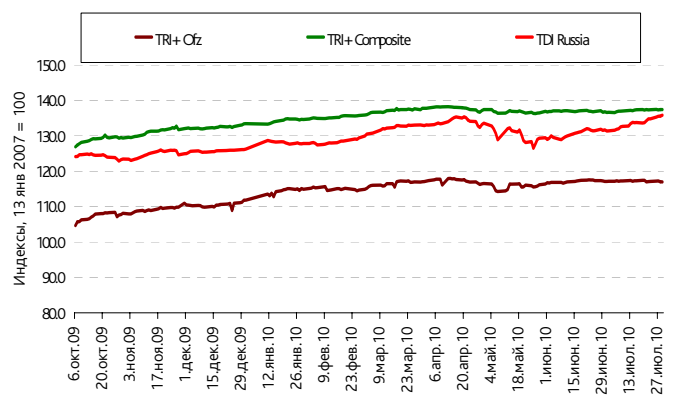
- Статистика Еврозоны: инфляция, безработица
- Статистика США: ВВП, PMI, инфляционные ожидания
- Размещения: **Сахатранснефтегаз-2**
- Оферты: **Интегра Финанс-2, УХП-02**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 231.00	-5.00	-53.00	43.00
EMBI+ spread	↓ 280.53	-1.71	-61.32	6.77
Russia 30 Price	↑ 115.97	+ 2/8	+3 2/8	+3 1/8
Russia 30 Spread	↓ 184.70	-3.10	-52.90	+30.50
Russia 5Y CDS	↓ 160.81	-3.97	-41.33	-22.01
UST 10y Yield	↓ 2.979	-0.01	+0.02	-0.86
BUND 10y Yield	↓ 2.715	-0.03	+0.15	-0.67
UST 10y/2y Yield	↑ 239.7	+2	+8	-30
Mexico 33 Spread	↓ 237	-2	-24	-2
Brazil 40 Spread	↓ 148	-1	-30	-5
Turkey 34 Spread	↑ 317	+2	-44	+35
ОФЗ 26199	↓ 5.73	-0.04	-0.38	-2.08
Москва 50	↑ 5.57	+0.06	-0.65	-3.02
Мособласть 8	↓ 8.29	-0.00	-0.06	-2.49
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 7.47	-0.03	-0.39	-0.49
Руб / \$	↓ 30.207	-0.032	-1.049	+0.022
\$ / EUR	↑ 1.308	+0.009	+0.056	-0.125
Руб / EUR	↑ 39.335	0.021	1.125	-4.126
NDF 1 год	↓ 4.130	-0.150	+0.050	-1.960
RUR Overnight	↓ 2.25	-0.7	+0.5	+1.8
Корсчета	↓ 434.7	-21.10	-167.10	-399.40
Депозиты в ЦБ	↓ 419.1	-73.00	-217.90	-21.20
Сальдо опер. ЦБ	↑ 142.00	+41.90	+23.70	+210.90
RTS Index	↑ 1502.18	+1.79%	+15.90%	+3.99%
Dow Jones Index	↓ 10467.16	-0.29%	+7.55%	+0.38%
Nasdaq	↓ 2251.69	-0.57%	+7.15%	-0.77%
Золото	↑ 1166.15	+0.03%	-3.24%	+6.27%
Нефть Urals	↑ 76.13	+2.63%	+7.48%	-0.56%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 238.06	0.10	3.11	21.55
TRIP Composite	↑ 235.86	0.02	1.36	6.79
TRIP OFZ	↓ 185.85	-0.08	-0.19	8.14
TDI Russia	↑ 212.92	0.49	7.05	15.01
TDI Ukraine	↑ 209.67	0.25	8.68	37.94
TDI Kazakhs	↑ 172.42	0.26	5.04	24.20
TDI Banks	↑ 212.55	0.33	4.13	13.33
TDI Corp	↑ 221.76	0.50	9.22	18.52

TRUST Dollar and Ruble Bond Indices




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 6472590
или по E-mail: sales@trust.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Клиентские продажи

Себастьян де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39

sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Департамент макроэкономики и стратегии

Мария Помельникова

Департамент кредитного анализа +7 (495) 789-36-09

Сергей Гончаров +7 (495) 786-23-48
Юлия Сафарбакова

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ +7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН +7 (495) 789-35-94

Департамент количественного анализа и информационного развития

Андрей Малышенко +7 (495) 789-36-09
Вадим Закройщиков +7 (495) 786-23-46

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09
Николай Порохов research.debtmarkets@trust.ru

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 ОВБЗ
TIBM13. Корпоративный внешний долг
TIBM4. Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2. Навигатор долгового рынка
TIBM3. Анализ эмитентов

WEB: [HTTP://WWW.TRUST.RU](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 НБ «ТРАСТ» (ОАО) («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, 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.