

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Настороженность продолжает доминировать
- Инвесторы покупают короткие Treasuries
- На российском рынке сохраняется низкая активность

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок ОФЗ пока стабилен, но много факторов для беспокойства
- Минфин увеличивает объем ОФЗ
- Рекомендуем короткие выпуски РЖД и ФСК

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Депозитный квест: ставки МБК высоки, потому что крупные банки придерживают ликвидность

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Новороссийский порт выйдет на IPO?

## 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 квазисуверенном сегменте, справедливый спред к суверенной кривой не превышает 30 бп
- Покупать **ТрансКредитБанк-2**: справедливая премия к кривой РЖД – не более 50 бп, потенциал сужения спреда составляет порядка 40 бп
- 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
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** – около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

## СЕГОДНЯ

- Будет опубликован торговый баланс Еврозоны за июнь

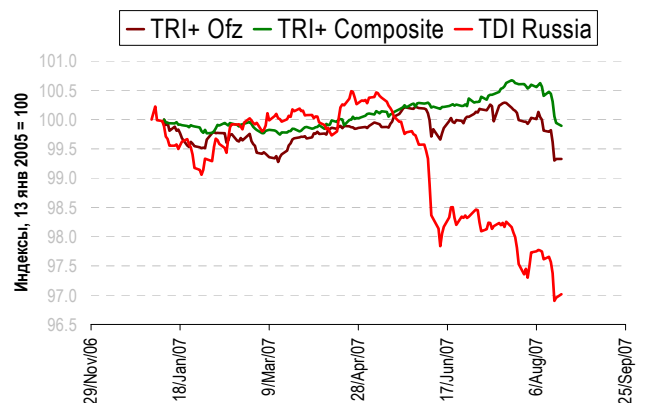
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 145.00	2.00	41.00	49.00
EMBI+ Spread	↓ 241.00	-10.00	61.00	72.00
ML High Yield Index	↑ 172.18	0.23	-4.24	0.34
Russia 30 Price	↑ 109.62	0.08	-0.89	-3.60
Russia 30 Spread	↑ 149	+5	+44	+54
Gazprom 13 Price	↑ 114	+ 1/8	-1 3/8	-5 6/8
Gazprom 13 Spread	↑ 227	+4	+79	+120
UST 10y Yield	↓ 4.628	-0.06	-0.32	-0.08
BUND 10y Yield	↓ 4.273	-0.01	-0.17	+0.33
UST10y/2y Spread	↑ 54	+4	+36	+65
Mexico 33 Spread	↑ 175	+5	+48	+34
Brazil 40 Spread	↑ 369	+6	+41	+25
Turkey 34 Spread	↑ 286	+8	+51	+37
ОФЗ 46014	↓ 6.27	-0.01	+0.09	-0.12
Москва 39	↓ 6.47	-0.03	+0.17	-0.20
Мособласть 5	↓ 6.70	-0.01	+0.33	+0.15
Газпром 5	↓ 6.10	-0.09	+1.26	-0.02
Центел 4	↑ 7.45	+0.22	+0.33	-0.33
Руб / \$	↑ 25.797	+0.015	+0.401	-0.513
\$ / EUR	↔ 1.348	0.000	-0.035	+0.027
Руб. / EUR	↑ 34.745	+0.017	-0.359	+0.011
NDF 6 мес.	↔ 25.790	0.000	+0.530	-0.480
RUR Overnight	↑ 5.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 385.3	-59.00	-59.20	-187.60
Депозиты в ЦБ	↑ 459.5	+10.80	-112.20	+209.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ -49.2	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1852.15	-0.46%	-10.52%	-3.63%
Dow Jones Index	↑ 13121.35	+0.32%	-5.27%	+5.28%
Nasdaq	↑ 2508.59	+0.14%	-6.66%	+3.86%
Золото	↓ 657.11	-0.10%	-3.85%	+3.19%
Нефть Urals	↓ 67.21	-0.01	-0.11	+0.21

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 174.58	0.04	-0.58	4.50
TRIP Composite	↑ 180.94	0.03	0.00	5.43
TRIP OFZ	↑ 165.30	0.06	-0.34	3.91
TDI Russia	↑ 160.05	0.12	-0.65	1.36
TDI Ukraine	↑ 156.82	0.06	-1.04	2.53
TDI Kazakhs	↑ 137.55	0.25	-3.16	-1.85
TDI Banks	↑ 155.13	0.02	-1.19	1.96
TDI Corp	↑ 164.97	0.19	-0.85	1.58

## TRUST Dollar and Ruble 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](mailto: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](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

### Департамент торговли

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

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

Алексей Дёмкин  
Виктория Кибальченко  
Станислав Боженко

Петр Тер-Аванесян  
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

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

Павел Пикулев  
Александр Щуриков  
Марина Власенко

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

### 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

### Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Себастьян де Толмес де Принсак

Юлия Тонконогова

### Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская  
Стивен Коллинз  
Камилла Шарафутдинова

### 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 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-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.