

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Август начинается с роста
- Котировки российских евробондов выстрелили вверх
- Рейтинг Альфа-Банка Украины понижен до SD: награда нашла героя

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Пока горизонт чист
- Миракс предложит реструктуризацию
- ЦБ борется с офертами

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Неделя началась довольно спокойно на денежном и валютном рынках

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АПРОСА находит новый спрос на алмазы

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• На рынке рублевых облигаций в последние недели складывается довольно позитивная обстановка. Доходности снижаются, и явно недооцененных бумаг уже практически не осталось. Основные риски все те же: девальвация рубля и пресловутая вторая волна кризиса. В этой связи мы рекомендуем приобретать только выпуски из списка РЕПО, доходность которых дает хорошую премию к стоимости фондирования.

• Нам по-прежнему нравится первый эшелон, в частности, выпуски **РЖД-12, РЖД-16, Москва-62**. Из более рискованных бумаг – **X5-1** и **X5-4**, доходность которых выглядит адекватной компенсацией за риски эмитента.

• На рынке евробондов мы по-прежнему не верим, что в краткосрочной перспективе облигации с длинной дюрацией имеют потенциал для роста, поэтому все еще советуем придерживаться короткой части кривой. Кроме того, кредитные риски по-прежнему остаются значительными. В этой связи нам нравятся выпуски **NovPort 12, Sistema 11**, в меньшей степени **ALROSA ECP** и **Raspadskaya 12**

СЕГОДНЯ

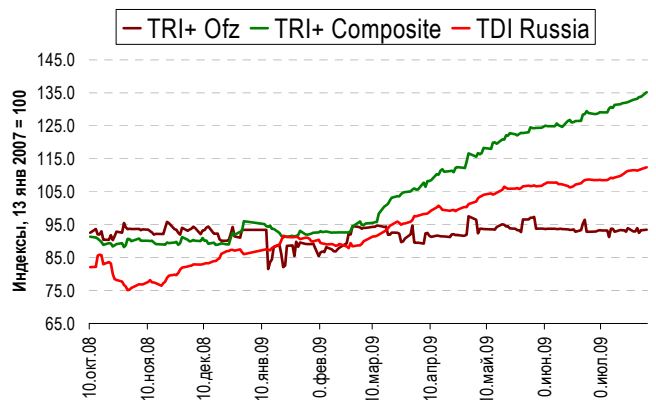
- Публикация данных о доходах и расходах потребителей США за июнь
- Оферта **ПАВА-2, КБ Кедр-3, ИАРТ-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 359.00	-22.00	-38.00	-384.00
EMBI+ spread	↓ 364.41	-24.80	-66.14	-325.82
Russia 30 Price	↑ 101.12	+ 5/8	+ 2 6/8	+13 4/8
Russia 30 Spread	↓ 366.00	-24.10	-60.30	-397.80
Gazprom 13 Price	↓ 107 5/8	- 1/8	+ 4 4/8	+15 5/8
Gazprom 13 Spread	↓ 597	-3	-168	-608
UST 10y Yield	↑ 3.641	+0.13	+0.12	+1.43
BUND 10y Yield	↑ 3.342	+0.04	+0.04	+0.39
UST 10y/2y Yield	↑ 245.3	+7	-13	+101
Mexico 33 Spread	↓ 276	-21	-53	-141
Brazil 40 Spread	↓ 222	-25	-60	-170
Turkey 34 Spread	↓ 355	-18	-47	-276
ОФЗ 46014	↑ 11.59	+0.00	-0.16	+1.95
Москва 39	↓ 14.06	-0.03	-0.85	+5.26
Мособласть 5	↑ 13.82	+0.04	-0.50	-4.85
Газпром 4	↑ 9.89	+0.04	+0.42	-1.95
Центел 4	↑ 9.73	+1.17	-1.86	-4.56
Руб / \$	↓ 31.153	-0.602	-0.095	+1.762
\$ / €	↑ 1.442	+0.017	+0.044	+0.043
Руб / €	↓ 43.998	-0.695	0.204	2.570
NDF 6 мес.	↓ 10.420	-0.220	-1.550	-16.630
RUR Overnight	↔ 5.00	0.0	-0.5	-6.0
Корсчета	↓ 416.6	-51.10	+74.00	-452.50
Депозиты в ЦБ	↑ 385.4	+67.50	-338.10	+220.40
Сальдо опер. ЦБ	↓ 36.40	-19.00	-157.60	+8.10
RTS Index	↑ 1067.98	+4.96%	+15.90%	+69.01%
Dow Jones Index	↑ 9286.56	+1.25%	+11.55%	+5.81%
Nasdaq	↑ 2008.61	+1.52%	+12.38%	+27.37%
Золото	↑ 956.85	+0.35%	+3.64%	+8.80%
Нефть Urals	↑ 71.81	+3.12%	+13.93%	+71.67%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 195.52	0.76	5.05	24.07
TRIP Composite	↑ 208.55	1.59	7.65	32.21
TRIP OFZ	↑ 158.51	0.42	1.70	-6.11
TDI Russia	↑ 178.14	0.89	6.16	46.17
TDI Ukraine	↑ 153.27	2.21	6.97	52.78
TDI Kazakhs	↑ 120.81	1.07	7.33	15.08
TDI Banks	↑ 182.36	0.49	5.88	57.12
TDI Corp	↑ 182.33	0.83	8.73	55.13

TRUST Dollar and Rouble 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

Департамент исследований долговых рынков

Факс +7 (495) 789-36-09
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ +7 (495) 789-36-09
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов
Андрей Петров

Стратегический анализ
Павел Пикулев +7 (495) 786-23-48
Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 789-35-94
Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков
Дмитрий Борзых

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-90
E-mail sales@trust.ru

Дмитрий Игумнов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Дмитрий Рябчук

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Себастьян де Толмес де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова
Александр Хлопецкий

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская
Николай Порохов
Ричард Холиоук

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 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 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. Иностранцы 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 контрагентом 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 контрагентом 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.