

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Американский рынок жилья – тучи еще не рассеялись
- Доразмещение UST10 сдержало рост доходности Treasuries
- Российские евробонды еще немного подросли

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Все выше и выше
- ОФЗ локально на всех не хватило
- Регионы: опасная ловля в мутной воде
- ФСФР приказывает списывать дефолтные облигации

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ликвидность сократилась после расчетов с ЦБ и Минфином
- Сектор услуг «утянул» ВВП вниз во 2 квартале

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Евраз: S&P понижает кредитный рейтинг с «BB-» до «B+»
- Проблемные активы банков все сложнее прятать
- Сибирьтелеком привлекает кредит от Юникредит Банка на сумму RUB500 млн. (Cbonds)

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

Продолжающееся насыщение рынка рублевой ликвидностью за счет дефицита бюджета, а также сохранение высокой вероятности дальнейшего снижения ставок по инструментам рефинансирования ЦБ создает благоприятные условия для инвестирования в рублевые облигации. В то же время бумаг, имеющих явный потенциал опережения рынка, осталось не так много.

Мы советуем обратить внимание на недавно размещенные выпуски **ЛУКОЙЛ БО-1-5**, сохраняющие небольшой потенциал снижения доходности, а также **РусГидро**. Из более рискованных вариантов мы советуем рассмотреть региональные выпуски, в частности **Самарская область-5**.

На рынке евробондов нам нравятся относительно короткие выпуски **Sistema 11** и **Raspadskaya 12**. Кроме того, на наш взгляд, привлекателен выпуск **Gazprom WN 14**. В банковском секторе интересен **VTB 18** с «путем» в 2013 году, а также выпуск **Promsvyaz13** с путем в 2011 году, который торгуется неоправданно широко к кривой Альфа-Банка. Кроме того, мы рекомендуем покупать выпуск **TNK-ВР 18** против продажи выпуска **Vimpelcom 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100бп.

**СЕГОДНЯ**

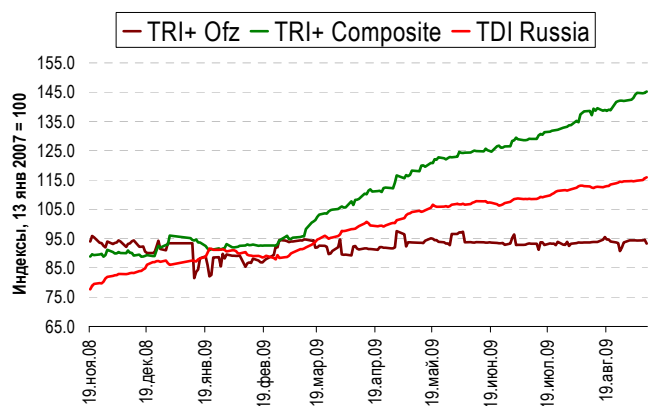
- Решение Банка Англии по ставкам
- Аукцион UST30 на сумму USD12.0 млрд.
- Размещение **Элемент Лизинг-1**
- Оферты **ЮНИМИЛК Финанс-1, ВолгаТелеком-4**
- Погашение **Восток-Сервис-Финанс-1, ЭРКОНПРОДУКТ-1**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 339.00	-2.00	-36.00	-404.00
EMBI+ spread	↓ 350.63	-2.21	-11.02	-339.60
Russia 30 Price	↑ 104.26	+ 1/8	+4 2/8	+16 5/8
Russia 30 Spread	↓ 328.10	-3.50	-50.30	-435.70
Gazprom 13 Price	↑ 108 5/8	+ 2/8	+1	+16 5/8
Gazprom 13 Spread	↓ 584	-9	-23	-621
UST 10y Yield	↑ 3.479	+0.01	-0.22	+1.27
BUND 10y Yield	↑ 3.36	+0.09	-0.09	+0.41
UST 10y/2y Yield	↑ 254.7	+1	-1	+110
Mexico 33 Spread	↓ 279	-2	+18	-137
Brazil 40 Spread	↓ 221	-0	-22	-172
Turkey 34 Spread	↑ 369	+0	+9	-263
ОФЗ 46014	↑ 11.73	+0.00	+0.13	+2.09
Москва 39	↑ 13.27	+0.00	-0.25	+4.48
Мособласть 5	↓ 13.24	-0.16	+0.12	-5.43
Газпром 4	↓ 8.95	-0.09	-0.83	-2.89
Центел 4	↔ -38.26	-	-45.49	-52.55
Руб / \$	↓ 31.375	-0.054	-0.372	+1.984
\$ / €	↑ 1.456	+0.008	+0.036	+0.057
Руб / €	↑ 45.108	0.041	0.170	3.681
NDF 6 мес.	↑ 10.690	+0.800	+0.170	-16.360
RUR Overnight	↑ 6.50	+0.3	+0.8	-4.5
Корсчета	↑ 530.7	+40.50	+58.90	-338.40
Депозиты в ЦБ	↓ 173.0	-41.60	-162.10	+8.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ -89.20	+113.70	-190.10	-117.50
RTS Index	↑ 1159.80	+2.10%	+13.14%	+83.54%
Dow Jones Index	↑ 9547.22	+0.53%	+1.98%	+8.78%
Nasdaq	↑ 2060.39	+1.11%	+3.09%	+30.65%
Золото	↓ 992.76	-0.86%	+4.49%	+12.88%
Нефть Urals	↑ 69.15	+0.14%	-3.52%	+65.31%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 199.28	0.83	3.20	27.83
TRIP Composite	↑ 213.19	0.56	4.01	36.85
TRIP OFZ	↓ 159.46	-1.80	-0.03	-5.17
TDI Russia	↑ 183.76	0.54	5.79	51.79
TDI Ukraine	↓ 162.12	-1.29	1.63	61.62
TDI Kazakhs	↑ 126.01	0.10	3.86	20.28
TDI Banks	↑ 187.16	0.40	4.07	61.92
TDI Corp	↑ 189.29	0.87	6.45	62.09

**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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

### Департамент исследований долговых рынков

[research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

### Торговые операции

Сергей Крупчук +7 (495) 789-60-58  
Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58  
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06  
Дмитрий Рябчук +7 (495) 647-25-97

### Стратегический анализ

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

### Клиентские продажи

Себастьян де Принсак +7 (495) 647-25-74  
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39  
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39  
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90

### Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09  
Татьяна Днепровская  
Юрий Тулинов  
Владислав Сидоров  
Андрей Петров

[sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)

### 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

### Выпускающая группа

+7 (495) 789-36-09

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](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 также 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/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 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, упомянутого 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.