

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Угроза торговой войны не испугала рынки
- Доходность Treasuries подросла на фоне корпоративных заимствований
- Инвесторы на российском рынке выжидают
- Первичка: Россия, ЕАБР

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рост приостановился
- ОФЗ взяли паузу
- Выпущенные для рекапитализации банков ОФЗ могут оказаться на рынке
- Правительство не отказывается от реальных инфраструктурных облигаций

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ликвидность кредитных организаций за прошедший день немного снизилась, ставки денежного рынка были высокими

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- МТС не выйдет в Казахстан

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-BP 18** против продажи выпуска **Vimpelcom 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100бп.

СЕГОДНЯ

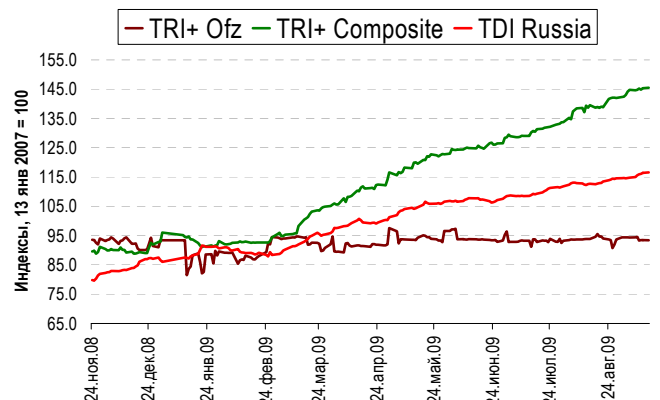
- Публикация данных о ИЦП и розничных продажах в США в Августе
- Выступление главы ФРС Бена Бернанке
- Оферта **Запсибкомбанк-1**
- Погашения ОБР-4-9, КБ Кедр-2

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 331.00	-8.00	-67.00	-412.00
EMBI+ spread	↓ 343.59	-11.23	-39.99	-346.64
Russia 30 Price	↑ 104.97	+ 1/8	+4 5/8	+17 3/8
Russia 30 Spread	↓ 323.40	-8.90	-71.90	-440.40
Gazprom 13 Price	↓ 109 3/8	-0	+1 3/8	+17 3/8
Gazprom 13 Spread	↓ 565	-1	-44	-640
UST 10y Yield	↑ 3.408	+0.08	-0.09	+1.20
BUND 10y Yield	↑ 3.255	+0.02	-0.03	+0.31
UST 10y/2y Yield	↑ 249.3	+6	+4	+105
Mexico 33 Spread	↓ 254	-28	-26	-163
Brazil 40 Spread	↓ 208	-11	-42	-184
Turkey 34 Spread	↓ 369	-9	-17	-263
ОФЗ 46014	↑ 11.71	+0.01	+0.11	+2.07
Москва 39	↑ 12.80	+0.12	-0.73	+4.01
Мособласть 5	↓ 13.18	-0.32	-0.72	-5.50
Газпром 4	↓ 8.74	-0.09	-0.77	-3.10
Центел 4	↔ -38.26	-	-38.37	-52.55
Руб / \$	↓ 30.725	-0.161	-0.998	+1.333
\$ / €	↑ 1.462	+0.006	+0.055	+0.063
Руб / €	↓ 44.889	-0.133	-0.373	3.461
NDF 6 мес.	↔ 9.400	0.000	-1.160	-17.650
RUR Overnight	↑ 7.32	+0.6	+1.6	-3.7
Корсчета	↓ 462.2	-2.70	+67.40	-406.90
Депозиты в ЦБ	↓ 159.6	-0.60	-237.50	-5.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ -35.40	+11.70	-73.10	-63.70
RTS Index	↓ 1194.21	-0.20%	+18.74%	+88.99%
Dow Jones Index	↑ 9626.80	+0.22%	+5.38%	+9.69%
Nasdaq	↑ 2091.78	+0.52%	+8.34%	+32.64%
Золото	↓ 1000.86	-0.18%	+6.70%	+13.81%
Нефть Urals	↑ 67.42	+0.30%	-2.15%	+61.18%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 200.51	0.41	3.66	29.06
TRIP Composite	↑ 214.20	0.46	5.80	37.86
TRIP OFZ	↓ 159.83	-0.03	-1.00	-4.79
TDI Russia	↑ 184.82	0.30	6.45	52.86
TDI Ukraine	↑ 160.81	0.36	-1.18	60.32
TDI Kazakhs	↑ 131.89	1.78	9.93	26.16
TDI Banks	↑ 188.26	0.23	4.72	63.02
TDI Corp	↑ 190.08	0.09	6.84	62.87

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

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Департамент исследований долговых рынков

Торговые операции

research.debtmarkets@trust.ru

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

Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская

Юрий Тулинов

Владислав Сидоров

Андрей Петров

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

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.