

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спреды EM еще шире, но страдают в основном низкоккачественные бумаги
- На российском рынке преобладают осторожные настроения

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Укрепление рубля поддержит рублевый долг
- Голубые фишки «лучше рынка»
- Самарская область-4 интересна от 7.20% годовых

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Инфляция за 1-18 июня составила 0.4%
- Вчера ЦБ впервые за последние недели покупал доллары

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Газпром (A3/BBB/ BBB-) поддержал СУЭК в совете директоров РАО ЕЭС
- Автомир и ГЭС: кредитные комментарии

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **TNK 17** против продажи **LUKOIL 17**. Кредитное качество и рейтинги двух компаний схожи, мы полагаем, что они должны торговаться на одной кривой
- Покупать **Gazprombank 15** – спреды к **VTB 35 (put)** и **Gazprom 13** серьезно расширились, и **Gazprombank 15** выглядит забытым, потенциал сужения спреда – 15-20 бп
- Покупать субординированные евробонды: **Alfa 15, Alfa 17, Nomos 16, Sibac 11**, – спреды к «старшим» долгам слишком широки
- Покупать **Locko Bank 10**. Эмитент переплачивает за скромный размер банка и неизвестность рынку. «Справедливая» доходность выпуска не превышает 9.50%
- Покупать **CLN EPC 09**. Лидирующие рыночные позиции, контракты с РЖД и Министерством Обороны РФ. Ориентир по YTP 9.25%
- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск торгуется с премией к **Alfa Bank 09** выше 150 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **Энергомаш-Финанс-1**: компания входит в структуру Федерального Агентства Роскосмос, 80% акций принадлежат государству. Доходность выше 9% годовых
- Покупать **ЦУН-2**: премия к **Миракс-1** 80-90 бп при аналогичном рейтинге. Премия на внешнем рынке – 50-60 бп
- Покупать облигации **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ до 230-240 бп в результате создания объединенного авиадвигателестроительного холдинга Рособоронэкспорт и Системой
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 80-90 бп, тогда как справедливый - не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Автомир-2, Альянс, ГЭС, Самарская обл-25004**, на общую сумму RUR11.5 млрд.
- На биржевые торги выходят облигации **Самарская обл-25004, АИЖК Алтай, Связь-Банк**
- Состоится аукцион по размещению **UST5**

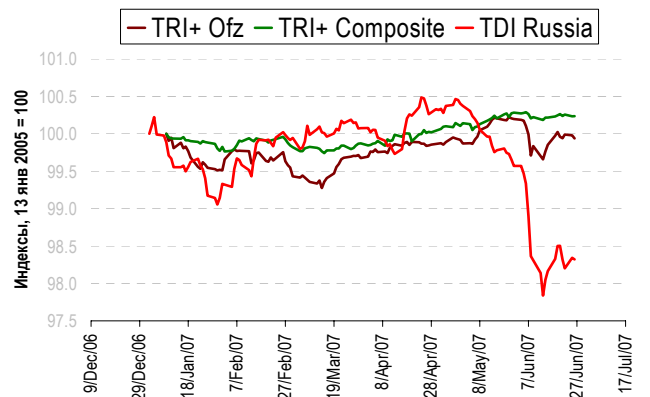
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↓ 98.00 | -3.00 | 10.00 | 2.00 |
| EMBI+ Spread | ↑ 168.00 | 2.00 | 16.00 | -1.00 |
| ML High Yield Index | ↔ 177.94 | 0.00 | -2.35 | 6.10 |
| Russia 30 Price | ↓ 109.87 | 0.00 | -2.56 | -3.35 |
| Russia 30 Spread | ↔ 102 | - | +10 | +7 |
| Gazprom 13 Price | ↓ 116 2/8 | -0 | -1 5/8 | -3 4/8 |
| Gazprom 13 Spread | ↑ 121 | +1 | +10 | +14 |
| UST 10y Yield | ↓ 5.08 | -0.00 | +0.22 | +0.38 |
| BUND 10y Yield | ↓ 4.602 | -0.02 | +0.22 | +0.66 |
| UST10y/2y Spread | ↔ 21 | - | +21 | +32 |
| Mexico 33 Spread | ↑ 116 | +1 | +10 | -25 |
| Brazil 40 Spread | ↔ 315 | - | -1 | -29 |
| Turkey 34 Spread | ↑ 228 | +1 | +1 | -21 |
| ОФЗ 46014 | ↔ 6.23 | - | +0.03 | -0.16 |
| Москва 39 | ↔ 6.37 | - | -0.06 | -0.30 |
| Мособласть 5 | ↑ 6.44 | +0.03 | 0.00 | -0.11 |
| Газпром 5 | ↑ 5.91 | -0.31 | -0.37 | -0.21 |
| Центел 4 | ↑ 7.44 | +0.09 | -3.53 | -0.34 |
| Руб / \$ | ↓ 25.786 | -0.099 | -0.101 | -0.524 |
| \$ / EUR | ↓ 1.345 | -0.001 | +0.001 | +0.025 |
| Руб. / EUR | ↓ 34.711 | -0.130 | -0.106 | -0.024 |
| NDF 6 мес. | ↓ 25.700 | -0.080 | -0.110 | -0.570 |
| RUR Overnight | ↑ 3.75 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↑ 449.40 | +34.50 | +22.00 | -123.50 |
| Депозиты в ЦБ | ↓ 1057.80 | -6.40 | -118.20 | +807.60 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↑ +416.30 | n/a | n/a | n/a |
| RTS Index | ↑ 1897.30 | +1.17% | +5.71% | -1.28% |
| Dow Jones Index | ↓ 13337.66 | -0.11% | -1.26% | +7.02% |
| Nasdaq | ↓ 2574.16 | -0.11% | +0.66% | +6.58% |
| Золото | ↓ 640.90 | -1.55% | -2.30% | +0.64% |
| Нефть Urals | ↓ 65.77 | -0.02 | -0.02 | +0.19 |

TRUST Bond Indices

| | TR | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↑ 173.79 | 0.09 | 0.81 | 4.03 |
| TRIP Composite | ↑ 179.26 | 0.03 | 0.83 | 4.45 |
| TRIP OFZ | ↓ 164.52 | -0.02 | 0.37 | 3.42 |
| TDI Russia | ↓ 160.44 | 0.00 | -0.84 | 1.60 |
| TDI Ukraine | ↑ 158.33 | 0.02 | -0.12 | 3.51 |
| TDI Kazakhs | ↓ 143.22 | -0.05 | 0.46 | 2.20 |
| TDI Banks | ↑ 156.92 | 0.00 | -0.19 | 3.14 |
| TDI Corp | ↓ 166.34 | -0.05 | -0.58 | 2.42 |

TRUST Dollar and Rouble 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



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

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38
Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24
Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов
Тимур Семенов
Арсений Куканов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18
Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59
Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарифутдинова

Департамент торговли

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

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92
Евгений Гарипов
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97
Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

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
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова

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 детальной 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 нескольких компаний, упомянутых в настоящем отчете, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или исполнять либо намереваются исполнять 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 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.