

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Доходность UST продолжила рост перед Payrolls
- Российский рынок в четверг был на удивление активен
- Первичный рынок – гиганты толкаются локтями

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Покупки Blue Chips продолжают
- **ОГК-2**: потенциал на вторичке есть!
- **УБРиР-2**: УТР 10.55% годовых, оферта 12 июля

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки МБК низки, ЦБ разместил ОБР на RUR6 млрд.

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- UniCreditBank объявил о покупке украинского банка Укрсоцбанка
- ОГО: кредитный комментарий перед размещением
- ВымпелКом может купить Golden Telecom

## 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 УТР 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 **ТрансКредитБанк-2**: справедливая премия к кривой РЖД не более 50 бп, потенциал сужения спреда – около 40 бп
- Покупать выпуск **Камская долина-3**: доходность около 13.00% привлекательна на фоне публикации отчетности компании по МСФО
- Покупать выпуски **МОЭСК**, **Тюменьэнерго** и **ГидроОГК**: их спреды к кривой ФСК неоправданно широки
- Покупать облигации **МиГ-2**, **УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – около 100 бп. Ориентир – кривая Иркутка
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

## СЕГОДНЯ

- Состоится размещение выпуска **ОГО-3** на RUR1.5 млрд.
- На биржевые торги выходят облигации **Энергострой-Финанс**
- Будут опубликованы Payrolls в США

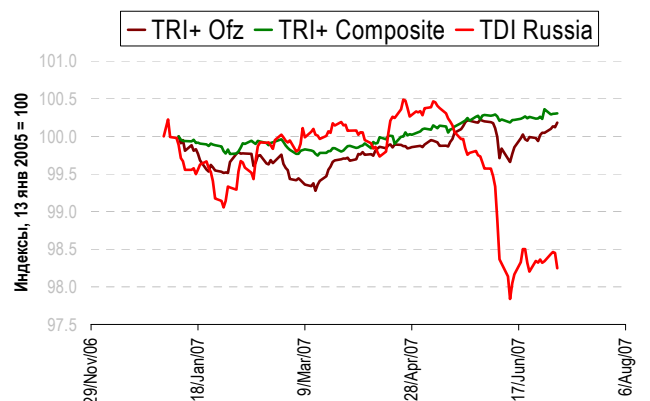
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 98.00	-5.00	12.00	2.00
EMBI+ Spread	↓ 168.00	-6.00	16.00	-1.00
ML High Yield Index	↔ 177.75	0.00	-2.69	5.92
Russia 30 Price	↓ 110.00	-0.38	-1.71	-3.22
Russia 30 Spread	↓ 93	-5	+7	-1
Gazprom 13 Price	↓ 115 7/8	- 2/8	-1 5/8	-3 7/8
Gazprom 13 Spread	↓ 118	-6	+17	+11
UST 10y Yield	↑ 5.142	+0.10	+0.15	+0.44
BUND 10y Yield	↑ 4.647	+0.04	+0.15	+0.70
UST10y/2y Spread	↑ 17	+1	+18	+28
Mexico 33 Spread	↓ 111	-4	+14	-30
Brazil 40 Spread	↓ 309	-6	-4	-35
Turkey 34 Spread	↓ 218	-4	+8	-31
ОФЗ 46014	↓ 6.19	-0.01	-0.06	-0.20
Москва 39	↓ 6.33	-0.02	-0.08	-0.34
Мособласть 5	↓ 6.40	-0.01	-0.03	-0.15
Газпром 5	↓ 5.67	+0.06	+0.42	-0.45
Центел 4	↓ 7.34	-0.02	0.00	-0.44
Руб / \$	↑ 25.702	+0.038	-0.133	-0.608
\$ / EUR	↓ 1.360	-0.001	+0.007	+0.040
Руб. / EUR	↑ 34.938	+0.001	+0.002	+0.203
NDF 6 мес.	↑ 25.570	+0.060	-0.150	-0.700
RUR Overnight	↑ 1.70	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↔ 493.50	-	+16.60	-79.40
Депозиты в ЦБ	↔ 862.30	-	-379.50	+612.10
Сальдо опер. ЦБ	↑ +174.10	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1973.12	+1.54%	+7.61%	+2.66%
Dow Jones Index	↓ 13565.84	-0.08%	-0.22%	+8.85%
Nasdaq	↑ 2656.65	+0.44%	+1.74%	+9.99%
Золото	↓ 649.50	-0.72%	-3.07%	+1.99%
Нефть Urals	↑ 71.91	+0.03	+0.08	+0.30

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 174.60	0.07	0.99	4.51
TRIP Composite	↑ 179.78	0.03	0.78	4.75
TRIP OFZ	↑ 165.21	0.08	0.60	3.86
TDI Russia	↓ 160.60	-0.19	-0.63	1.71
TDI Ukraine	↓ 158.52	-0.07	-0.23	3.64
TDI Kazakhs	↓ 143.24	-0.19	-0.03	2.21
TDI Banks	↓ 156.90	-0.11	-0.25	3.13
TDI Corp	↓ 166.31	-0.18	-0.57	2.40

## 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](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)

**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](mailto: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 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 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, 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.