

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Российские евробонды реагируют за счет спреда
- Интересные возможности на первичке
- Ипотека пересилила инфляцию
- Сегодня рекомендуем соблюдать осторожность

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Участники рынка продолжают покупки
- Выпуск ПМЗ привлекателен после объявления купона
- **ОФЗ 26199** – интересен даже без премии

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежном рынке ставки остаются низкими, ликвидность прибывает

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Северстальтранс продает терминал в Эстонии
- Дымов готовится к крупным покупкам
- ЛСР-Инвест, Моторостроитель: кредитные комментарии (стр.)
- ИБ «ТРАСТ» и НБ «ТРАСТ» объявили о слиянии

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** – бумага выглядит недооцененной по сравнению с **RusAgr 17**. Потенциал сужения спреда – 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 выпуски **Тюменьэнерго** и **ГидроОГК**: их спреды к кривой ФСК неоправданно широки
- 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 облигации **МиГ-2, УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – около 100 бп. Ориентир – кривая Иркута
- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** около 100 бп, тогда как справедливый – не более 50 бп

СЕГОДНЯ

- На биржевые торги выходят выпуски **БАНАНА-МАМА, ЖК-ФИНАНС, Мой банк, РИГрупп, ЮГК ТГК-8, Искрасофт, Газэнергосеть**
- Прекращаются торги по облигациям **ИМПЭКСБАНК**
- Публикуется индекс цен потребителей в США за июнь
- Выступление Бернанке с полугодовым докладом по экономике США

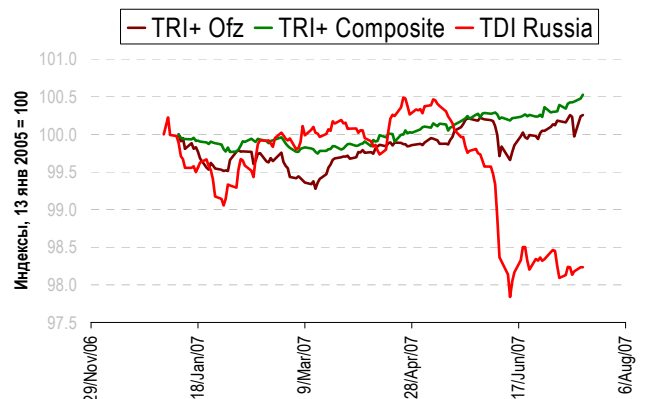
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 96.00	1.00	1.00	0.00
EMBI+ Spread	↓ 168.00	-1.00	15.00	-1.00
ML High Yield Index	↑ 177.58	0.78	-1.00	5.74
Russia 30 Price	↓ 110.17	-0.03	0.66	-3.05
Russia 30 Spread	↑ 100	+4	+2	+5
Gazprom 13 Price	↓ 115 3/8	- 3/8	- 4/8	-4 3/8
Gazprom 13 Spread	↑ 137	+9	+18	+30
UST 10y Yield	↓ 5.051	-0.04	-0.11	+0.35
BUND 10y Yield	↑ 4.596	+0.02	-0.06	+0.65
UST10y/2y Spread	↓ 17	-2	+3	+28
Mexico 33 Spread	↑ 118	+4	+9	-23
Brazil 40 Spread	↑ 317	+3	+12	-27
Turkey 34 Spread	↑ 228	+2	+11	-22
ОФЗ 46014	↔ 6.18	-	-0.07	-0.21
Москва 39	↔ 6.30	-0.02	-0.16	-0.37
Мособласть 5	↑ 6.47	+0.07	-0.03	-0.08
Газпром 5	↑ 12.35	+7.60	+6.24	+6.23
Центел 4	↑ 7.17	+0.02	-0.20	-0.61
Руб / \$	↓ 25.460	-0.008	-0.508	-0.850
\$ / EUR	↑ 1.378	+0.004	+0.039	+0.058
Руб. / EUR	↓ 35.080	-0.020	+0.323	+0.346
NDF 6 мес.	↓ 25.330	-0.070	-0.540	-0.940
RUR Overnight	↑ 3.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 448.10	+447.70	-28.10	-124.80
Депозиты в ЦБ	↑ 701.90	+701.20	-493.10	+451.70
Сальдо опер. ЦБ	↑ +72.80	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 2055.21	+2.99%	+9.13%	+6.94%
Dow Jones Index	↑ 13971.55	+2.90%	+2.43%	+12.10%
Nasdaq	↑ 2712.29	+2.28%	+3.26%	+12.30%
Золото	↑ 664.90	+0.64%	+1.46%	+4.41%
Нефть Urals	↓ 73.91	-0.00	+0.08	+0.33

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 175.42	0.08	1.41	5.00
TRIP Composite	↑ 180.66	0.07	1.09	5.27
TRIP OFZ	↑ 165.71	0.04	1.03	4.17
TDI Russia	↑ 160.96	0.02	0.70	1.93
TDI Ukraine	↑ 158.48	0.02	0.36	3.61
TDI Kazakhs	↑ 143.17	0.02	0.83	2.16
TDI Banks	↑ 157.15	0.02	0.39	3.29
TDI Corp	↑ 166.49	0.02	0.46	2.51

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

Департамент торговли

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

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Виктория Кибальченко
Станислав Боженко

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 647-25-92

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов

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

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Себастьян де Толмес де Принсак

Юлия Тонконогова

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

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 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.