

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Лондонские каникулы ограничили торговую активность EM
- «Бычьи» настроения в Treasuries все еще сильны
- Казахстан отложил ужесточение резервных требований

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Давление сохранится до конца месяца
- Корпоративный долг: что выбрать из списка РЕПО?

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Налоги продолжают «вытягивать» ликвидность
- В сентябре состоится оферта ОБР на общую сумму RUR230 млрд.

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Синергия намеревается провести IPO

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10.00%: Taffondbank 10, Locko Bank 10, Center Invest 09, Home Credit 10
- Покупать облигации ПМЗ, МиГ-2, УМПО и Сатурн-2: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутск

## СЕГОДНЯ

- Состоится размещение и выход на торги облигаций Калмыкия-31001
- Уплата налога на прибыль
- Будет опубликована стенограмма последнего заседания ФРС

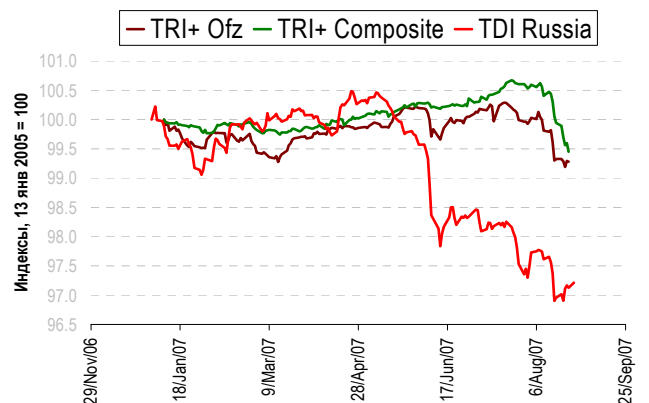
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 140.00	1.00	9.00	44.00
EMBI+ Spread	↓ 227.00	-1.00	4.00	58.00
ML High Yield Index	↑ 173.82	0.24	1.38	1.98
Russia 30 Price	↑ 110.49	0.14	0.77	-2.73
Russia 30 Spread	↑ 143	+3	+9	+49
Gazprom 13 Price	↑ 114 2/8	+0	-3/8	-5 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 216	+5	+26	+109
UST 10y Yield	↓ 4.565	-0.05	-0.19	-0.14
BUND 10y Yield	↓ 4.252	-0.01	-0.07	+0.31
UST10y/2y Spread	↑ 36	+3	+9	+46
Mexico 33 Spread	↑ 165	+3	-1	+24
Brazil 40 Spread	↑ 361	+3	-11	+17
Turkey 34 Spread	↑ 284	+4	+12	+35
ОФЗ 46014	↑ 6.44	+0.07	+0.25	+0.05
Москва 39	↑ 6.59	+0.02	+0.28	-0.08
Мособласть 5	↑ 6.80	+0.12	+0.40	+0.25
Газпром 5	↑ 5.97	-0.43	+0.36	-0.15
Центел 4	↓ 7.89	-0.28	+0.23	+0.11
Руб / \$	↓ 25.669	-0.010	+0.075	-0.641
\$ / EUR	↓ 1.365	-0.003	+0.001	+0.045
Руб. / EUR	↓ 35.023	-0.136	+0.151	+0.288
NDF 6 мес.	↓ 25.740	-0.040	+0.230	-0.530
RUR Overnight	↑ 7.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 422.9	-35.50	-70.60	-150.00
Депозиты в ЦБ	↑ 422.4	+16.10	-59.50	+172.20
Сальдо опер. ЦБ	↑ -186.4	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1895.71	+1.66%	-3.63%	-1.36%
Dow Jones Index	↓ 13322.13	-0.42%	+0.43%	+6.89%
Nasdaq	↓ 2561.25	-0.60%	-0.04%	+6.04%
Золото	↓ 667.60	-0.09%	+0.97%	+4.84%
Нефть Urals	↑ 68.63	+0.01	-0.07	+0.24

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 174.02	-0.03	-0.88	4.16
TRIP Composite	↓ 180.32	-0.12	-0.44	5.07
TRIP OFZ	↑ 165.35	0.01	-0.26	3.95
TDI Russia	↑ 160.59	0.15	0.28	1.70
TDI Ukraine	↑ 156.86	0.07	-0.28	2.55
TDI Kazakhs	↑ 137.97	0.24	-1.88	-1.54
TDI Banks	↑ 155.04	0.11	-0.70	1.90
TDI Corp	↑ 165.34	0.18	0.13	1.80

## 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  
Станислав Боженко

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

Павел Пикулев  
Александр Щуриков  
Марина Власенко

### Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов  
Арсений Куканов  
Андрей Малышенко

### Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

### Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская  
Стивен Коллинз  
Камилла Шарафутдинова

### 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 +7 (495) 789-99-06

Роман Приходько +7 (495) 647-25-97

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 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 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. Иностранные 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.