

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ситуация на рынке Treasuries остается неопределенной
- Бернанке чувствует себя увереннее

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок продолжает сдавать рубежи
- Неделя налоговых платежей
- ЦБ хочет остановиться?

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: осень наступает!

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Северсталь: покупка PBS Coals
- Казахстанские банки: итоги июля
- АЛПИ: накануне оферты
- Норникель: выкуп акций миноритариев
- Кредиторы хотят обанкротить КрасЭйр
- ФНС увеличивает требования к МИАН на RUR100 млн.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **Transneft 18**, хеджируя покупку продаж выпуск **Gazprom 18**. Спреда между этими бондами быть не должно. В то же время из-за давления первичного рынка сокращения спреда к суверенной кривой в ближайшее время может и не случиться
- Покупать **ТМК 11**. Доходность 10.00% для данного выпуска – слишком много
- Покупать субординированный выпуск **Transcapital 17**. Бонд слишком дешев. Цель – 88% от номинала
- Покупать **Promsvyaz 18**, торгуется с необоснованной премией к **Promsvyaz 12**
- Покупать **Alfa Bank Ukraine 11** – 12.00% к годовому пути, хорошая доходность, невысокие риски
- Покупать выпуск **ЛСР-2**. Доходность выше 13.00%, при этом бумага является кандидатом на включение в список РЕПО
- Покупать **ЛК УРАЛСИБ-2, КБ Ренессанс Капитал-3**. Короткая дюрация и отличная доходность для инструментов уровня ломбардного списка
- Покупать **РБК БО-5**. Привлекательный защитный инструмент с доходностью около 10.95%
- Покупать **МНПЗ-2, ПМЗ**. После прохождения оферт доходности выпусков соответствуют новым рыночным ориентирам
- Покупать выпуск **Желдорипотека-2**. Спред 530 бп к РЖД (материнской компании) – чересчур велик
- Покупать короткие «защитные» бумаги **ВТБ-6, ВБД-3** и **АФК Система**

СЕГОДНЯ

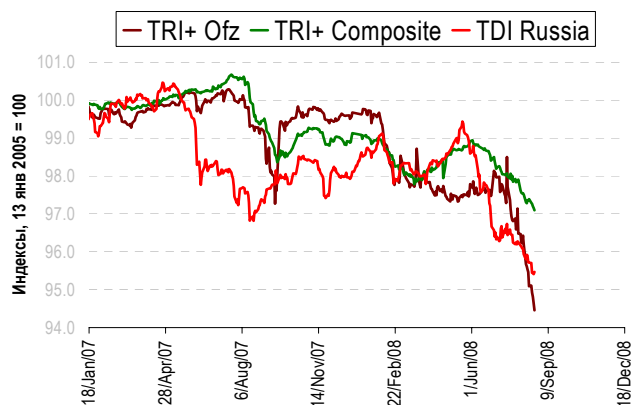
- Выходной день в Великобритании
- Уплата НДС и акцизов

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 189.00	-3.00	32.00	42.00
EMBI+ Spread	↓ 300.94	-2.44	28.79	61.94
Russia 30 Price	↑ 112.01	0.00	-0.18	-1.89
Russia 30 Spread	↓ 181.20	-3.10	+26.20	+32.60
Gazprom 13 Price	↑ 109	+ 1/8	-1 5/8	-4 7/8
Gazprom 13 Spread	↓ 412	-9	+72	+115
UST 10y Yield	↑ 3.859	+0.03	-0.25	-0.17
BUND 10y Yield	↑ 4.217	+0.04	-0.44	-0.09
UST10y/2y Spread	↓ 146	-6	+6	+49
Mexico 33 Spread	↓ 235	-3	+9	+39
Brazil 40 Spread	↓ 432	-3	+22	+27
Turkey 34 Spread	↓ 366	-4	-3	+67
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.01	-0.06	-0.02
Москва 39	↑ 9.36	+0.12	+1.75	+2.84
Мособласть 5	↓ 8.67	-0.14	+0.02	+1.64
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 9.59	-0.14	+0.80	+1.78
Руб / \$	↑ 24.430	+0.122	+1.068	-0.133
\$ / EUR	↓ 1.474	-0.013	-0.095	+0.015
Руб. / EUR	↓ 36.006	-0.146	-0.660	+0.163
NDF 6 мес.	↑ 24.819	+0.133	+1.272	+0.109
RUR Overnight	↑ 5.15	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 670.5	+21.30	+141.20	
Депозиты в ЦБ	↓ 805.0	-124.00	-3166.00	
Сальдо опер. ЦБ	↓ 10.4	-9.10	-121.00	
RTS Index	↓ 1701.61	-1.21%	-19.43%	-25.71%
Dow Jones Index	↑ 11628.06	+1.73%	-0.04%	-12.34%
Nasdaq	↑ 2414.71	+1.44%	+3.82%	-8.96%
Золото	↓ 819.65	-1.84%	-10.90%	-1.69%
Нефть Urals	↓ 109.27	-0.05	-0.09	+0.20

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 180.97	-0.07	-0.39	1.31
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 168.61	-0.15	-1.92	-1.12
TDI Russia	↑ 169.43	0.08	-0.40	69.43
TDI Ukraine	↑ 160.12	0.12	-1.15	60.12
TDI Kazakhs	↑ 140.92	0.22	-1.52	40.92
TDI Banks	↑ 164.17	0.07	-0.42	64.17
TDI Corp	↑ 169.84	0.15	-1.09	69.84

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



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 608-22-78
Факс +7 (495) 647-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, CFA
Максим Бирюков
Николай Минко
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов

Стратегический анализ +7 (495) 608-20-24

Павел Пикулев
Владимир Брагин
Александр Щуриков

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39
Андрей Мальшенко

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская
Петр Макаров

Департамент торговли

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

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
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

Департамент клиентской торговли акциями

Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72
Адам Бринкли-Сванберг +7 (495) 540-69-84
Ян Чандра +7 (495) 789-36-12
Людовик Роше

Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19

Александр Якубов Дмитрий Сергеев
Андрей Клапко Виталий Баикин
Владимир Сибиряков Тимур Салихов

Департамент торговли акциями

Владимир Спорынин +7 (495) 789-36-12
Илья Талашев

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 OVB3
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 связанных 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 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 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 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, 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.