

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Нефть и евро обновляют максимумы
- Рынок Treasuries начал опасаться ужесточения, на наш взгляд, рано
- Затишье на первичном рынке заканчивается?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Силы для роста исчерпаны
- Минфин разместился выше рынка, но рынок следом не пошел
- НЛМК метит в рынок
- Москва не заставит себя долго ждать

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Банк России продолжает покупать валюту, ставки денежного рынка стабильно держатся в районе 5.0-6.0%
- Сентябрь принес смешанные данные о динамике экономических индикаторов

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Казаньоргсинтез: по-прежнему в ожидании кредита под госгарантии
- Алроса закрывает сделку по продаже газовых активов ВТБ Капиталу, средства пущены на рефинансирование долгов
- Магнит надеется привлечь до USD365 млн. в ходе проведения SPO
- Банк Ак Барс сообщил о завершении допэмиссии на RUB9 млрд. (Коммерсант)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Консолидация рынка рублевых облигаций вокруг достигнутых уровней привела к тому, что явно недооцененных бумаг на рынке практически не осталось. В первом эшелоне несколько выделяется **РусГидро**, что связано с излишними, на наш взгляд, опасениями относительно кредитного качества эмитента. Нам также нравится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий хорошую премию к **МТС-5**.
- Советуем обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.
- На наш взгляд, спреды между вторым и первым эшелонам российских еврооблигаций сузились неоправданно. В такой ситуации мы рекомендуем при прочих равных условиях перевекладываться из второго эшелона в первый. При любом рыночном сценарии суверенные бумаги и Газпром покажут лучшую динамику.
- Хотя выпуск **Gazprom WN 14** уже практически выбрал основной потенциал сужения спреда, на кривой Газпрома эта бумага по-прежнему остается одной из самых интересных. В банковском секторе интересен **VTB 18** с «путем» в 2013 году, а также выпуск **Promsvyaz 13** с путем в 2011 году, который все еще торгуется неоправданно широко к кривой Альфа-Банка. Кроме того, мы рекомендуем покупку выпуска **Gazprom18** против продажи **TNK-BP 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100 бп.

СЕГОДНЯ

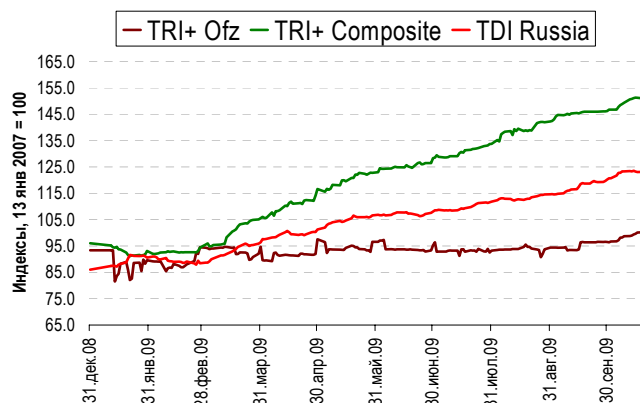
- Размещение **ЮТК БО-4**, **Сибметинвест-1**, **Сибметинвест-2**
- Оферты **Группа Джей Эф Си-1**, **завод Арсенал-2**, **Синергия-2**, **КБ МИА-4**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	231.00	1.00	-46.00	-512.00
EMBI+ spread	↓	304.81	-1.43	-16.40	-385.42
Russia 30 Price	↓	112.02	- 4/8	+3 4/8	+24 3/8
Russia 30 Spread	↓	215.40	-0.30	-48.50	-548.40
Russia 5Y CDS	↑	172.02	+6.11	-36.24	-569.13
UST 10y Yield	↑	3.395	+0.07	-0.02	+1.18
BUND 10y Yield	↑	3.317	+0.08	-0.05	+0.37
UST 10y/2y Yield	↑	243.2	+2	-2	+99
Mexico 33 Spread	↑	249	+3	-8	-168
Brazil 40 Spread	↓	188	-3	-12	-205
Turkey 34 Spread	↓	325	-4	-18	-307
ОФЗ 26199	↓	8.60	-0.20	-2.13	-2.79
Москва 50	↓	9.06	-0.27	-2.52	-0.11
Мособласть 8	↑	13.38	+0.58	-2.33	-21.47
Газпром 4	↑	7.27	+0.44	-0.98	-4.57
МТС 3	↑	9.85	+0.00	-2.91	-8.14
Руб / \$	↓	29.191	-0.164	-1.047	-0.201
\$ / €	↑	1.501	+0.007	+0.028	+0.102
Руб / €	↓	43.717	-0.029	-0.846	2.289
NDF 1 год	↑	7.250	+0.610	-2.930	-15.400
RUR Overnight	↑	5.50	+0.3	-0.5	-5.5
Корсчета	↓	432.9	-144.80	-57.50	-436.20
Депозиты в ЦБ	↑	306.3	+46.80	+173.70	+141.30
Сальдо опер. ЦБ	↑	53.70	+104.30	+137.50	+25.40
RTS Index	↑	1446.64	+0.03%	+15.33%	+128.94%
Dow Jones Index	↓	9949.36	-0.92%	+2.06%	+13.37%
Nasdaq	↓	2150.73	-0.59%	+0.91%	+36.38%
Золото	↑	1059.96	+0.68%	+4.88%	+20.53%
Нефть Urals	↑	77.97	+2.81%	+16.48%	+86.40%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 213.23	3.34	11.54	41.78
TRIP Composite	↑ 223.50	1.16	8.60	47.15
TRIP OFZ	↑ 171.98	0.30	7.44	7.35
TDI Russia	↓ 194.96	-0.44	5.28	63.00
TDI Ukraine	↑ 169.02	0.11	4.37	68.53
TDI Kazakhs	↓ 142.32	-0.25	6.03	36.59
TDI Banks	↓ 195.14	-0.15	3.84	69.91
TDI Corp	↓ 200.41	-0.67	5.28	73.21

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 6472590
или по E-mail: sales@trust.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Департамент исследований долговых рынков

research.debtmarkets@trust.ru

Торговые операции

Сергей Крупчук

+7 (495) 789-60-58

Андрей Труфакин

+7 (495) 789-60-58

Роман Приходько

+7 (495) 789-99-06

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 647-25-97

Стратегический анализ

Павел Пикулев

+7 (495) 786-23-48

Владимир Брагин

+7 (495) 786-23-46

Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская

Юрий Тулинов

Владислав Сидоров

Сергей Гончаров

Клиентские продажи

Себастьян де Принсак

+7 (495) 647-25-74

Олеся Курбатова

+7 (495) 647-28-39

Александр Хлопецкий

+7 (495) 647-28-39

Валентина Сухорукова

+7 (495) 647-25-90

sales@trust.ru

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин

+7 (495) 789-35-94

Тимур Семенов

+7 (495) 647-28-40

Андрей Малышенко

Вадим Закройщиков

Выпускающая группа

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Андриевская

Николай Порохов

Ричард Холиоук

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](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. Представленная 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 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 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 являющийся 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.