

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынки опять подросли, новости...
- Treasuries продолжают интриговать загадочным поведением
- Российский рынок: хорошая активность, растущие цены

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рубль и ликвидность толкают рынок вверх
- ЦБ не тронет РЕПО, может снизить ставки, увеличивает предложение ОБР
- Минфин увеличивает предложение ОФЗ
- РСХБ-8...9 – ориентир купона снижен

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Приближение налоговых платежей беспокойства не вызывает
- ЦБ ограничивает доступ к беззалоговым кредитам

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Российский БТА Банк договорился о пролонгации кредитов ЦБ
- Евраз: частичные финансовые результаты за 9 месяцев по МСФО
- УМПО предлагает обмен второй серии облигаций на третью
- Fitch присвоил банку «Глобэкс» рейтинг «BB», прогноз «развивающийся» (агентство)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Среди рублевых бумаг в первом эшелоне нам нравятся выпуски **Газпром-11** и **Газпром-13**, доходность которых к погашению предоставляет небольшую премию к другим бумагам первого эшелона. По-прежнему неплохо смотрится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий хорошую премию к **МТС-5**, но сейчас лучше поучаствовать в первичном размещении **АФК Система-3**. Советуем также обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.

Хотя выпуск **Gazprom WN 14** уже практически выбрал основной потенциал сужения спреда, среди еврооблигаций первого эшелона эта бумага по-прежнему остается одной из самых интересных. Во втором эшелоне нам нравится новый выпуск **NKNH 12**, который предлагает премию к металлургическому сектору в районе 200 бп, и мы ожидаем его сокращения минимум вдвое. В банковском секторе мы обращаем внимание на необоснованно широкий спред между долгами Русского Стандарта и ХКФБ: его справедливое значение – не более 100 бп. На наш взгляд, наиболее привлекательными являются выпуски **Russian Standard 10** и **Russian Standard 10N**. Кроме того, мы рекомендуем покупку выпуска **Gazprom 18** против продажи **TNK-BP 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, по нашему мнению, должен составлять около 100 бп.

СЕГОДНЯ

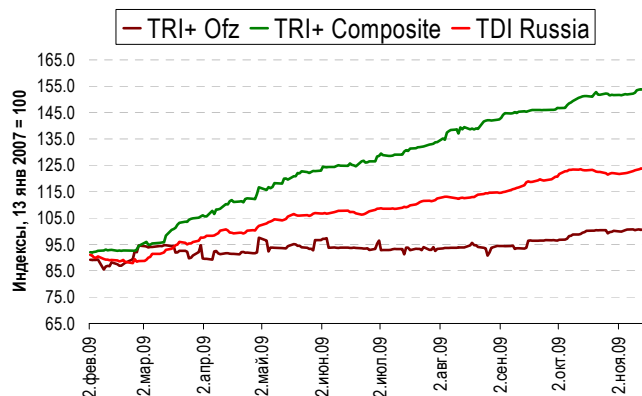
- Данные по движению капитала, промышленному производству и ИЦП США
- Оферта **Терна-финанс-2**
- Погашения **ЛУКОЙЛ-2**, **Renaissance Capital 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	228.00	4.00	-2.00	-515.00
EMBI+ spread	↑	312.76	5.51	10.69	-377.47
Russia 30 Price	↑	113.60	+ 4/8	+1 4/8	+26
Russia 30 Spread	↑	196.80	+0.20	-17.20	-567.00
Russia 5Y CDS	↓	179.82	-1.58	+16.77	-561.34
UST 10y Yield	↓	3.334	-0.08	-0.07	+1.12
BUND 10y Yield	↓	3.32	-0.06	+0.02	+0.37
UST 10y/2y Yield	↓	256.5	-4	+14	+112
Mexico 33 Spread	↑	264	+4	+24	-153
Brazil 40 Spread	↓	179	-4	-4	-214
Turkey 34 Spread	↑	323	+6	+1	-309
ОФЗ 26199	↑	8.34	+0.00	-0.46	-3.04
Москва 50	↓	8.94	-0.14	-0.39	-0.24
Мособласть 8	↑	12.83	+0.26	-0.72	-22.01
Газпром 4	↓	7.03	-0.04	-0.00	-4.81
МТС 3	↑	9.33	+0.01	+0.20	-8.66
Руб / \$	↑	28.835	+0.164	-0.494	-0.557
\$ / €	↑	1.497	+0.006	+0.001	+0.098
Руб / €	↓	42.897	-0.016	-0.846	1.470
NDF 1 год	↓	6.720	-0.180	-1.030	-15.930
RUR Overnight	↑	4.50	+0.5	-0.3	-6.5
Корсчета	↓	515.6	-68.70	-42.60	-353.50
Депозиты в ЦБ	↑	378.0	+43.90	+127.10	+213.00
Сальдо опер. ЦБ	↑	38.20	+42.40	+42.60	+9.90
RTS Index	↑	1479.94	+2.99%	+3.25%	+134.21%
Dow Jones Index	↑	10406.96	+1.33%	+3.12%	+18.58%
Nasdaq	↑	2197.85	+1.38%	+0.99%	+39.37%
Золото	↑	1137.68	+1.23%	+6.66%	+29.36%
Нефть Urals	↑	77.24	+3.48%	+1.55%	+84.65%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 213.29	0.60	3.91	41.84
TRIP Composite	↓ 225.34	-0.05	3.48	49.00
TRIP OFZ	↑ 173.57	0.57	1.94	8.95
TDI Russia	↑ 196.70	0.62	1.56	64.73
TDI Ukraine	↓ 163.92	-1.05	-3.83	63.42
TDI Kazakhs	↑ 142.69	0.62	0.73	36.97
TDI Banks	↑ 196.71	0.39	1.56	71.47
TDI Corp	↑ 201.76	0.63	0.85	74.56

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

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

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

sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН
ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ

+7 (495) 789-35-94
+7 (495) 786-23-48

Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Департамент кредитного анализа

Юрий Тулинов Татьяна Днепровская
Владислав Сидоров Сергей Гончаров

Департамент количественного анализа и информационного развития

Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройчиков

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская +7 (495) 789-36-09
Николай Порохов research.debtmarkets@trust.ru
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 НБ «ТРАСТ» (ОАО) («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 долгового рынка, частично или полностью отвечающий за содержание данного отчета, подтверждает, что в отношении каждого финансового инструмента или эмитента, упомянутого 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 операций 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.