

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Доллар продолжает двигаться обособленно
- Сегодня станет известен план аукционов по размещению UST
- Российский рынок уже на праздниках?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Снижение ставок не успеет разбудить рынок
- Игнатьев – оптимист
- Аукцион ОБР, скорее всего, состоится

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Бюджет начал расходоваться

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- РусГидро – больше не investment-grade, по мнению S&P; мотивировка не совсем ясна
- Трансаэро близка к госгарантиям на RUB2.25 млрд.: позитив для облигаций

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Среди рублевых облигаций первого эшелона сейчас не осталось явно недооцененных бумаг, вследствие чего лучшим выбором являются наиболее ликвидные бумаги, такие, например, как **РЖД БО-1** или **РЖД-10**. По-прежнему неплохо смотрится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий премию 170 бп к **МТС-5**, а также **АФК Система-3**, которая торгуется примерно на тех же уровнях доходности, что второй выпуск. Советуем также обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.

• Облигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке. Кроме того, мы считаем, что выпуск **SINEK 12/15** явным образом недооценен относительно **Airosa 14**. 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. Кроме того, нам нравится новый **Ak Bars 12** с купоном 10.25%. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ13**. Банк демонстрирует возможность и желание платить по своим долгам, однако его бонды торгуются со спредом около 300 бп к бондам российских банков со схожими рейтингами.

СЕГОДНЯ

- Публикация данных по доходам и расходам потребителей в США за ноябрь
- Размещение **ЛенСпецСМУ-1**
- Оферты: **МИЭЛЬ-финанс-1**, **Промсвязьбанк-6**
- Погашения: **GPB Credit Risk Management 09**

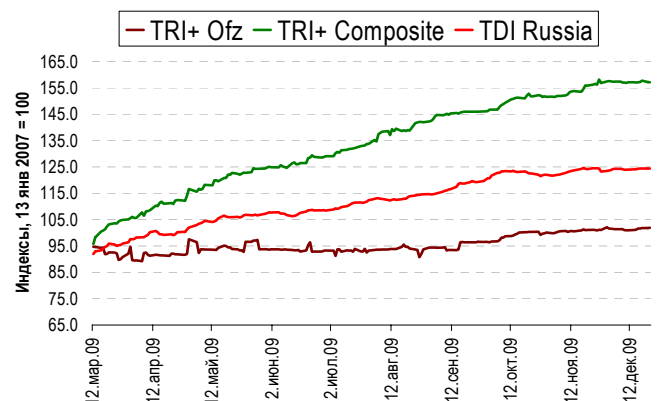
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓	200.00	-5.00	-27.00	-543.00
EMBI+ spread	↓	288.08	-4.11	-22.24	-402.15
Russia 30 Price	↓	112.86	- 1/8	-1	+25 2/8
Russia 30 Spread	↓	163.20	-4.00	-33.00	-600.60
Russia 5Y CDS	↓	187.26	-3.90	-8.19	-553.89
UST 10y Yield	↑	3.756	+0.06	+0.45	+1.54
BUND 10y Yield	↑	3.26	+0.07	+0.01	+0.31
UST 10y/2y Yield	↑	284.7	+2	+27	+140
Mexico 33 Spread	↓	245	-1	-1	-171
Brazil 40 Spread	↑	185	+1	+8	-207
Turkey 34 Spread	↓	296	-3	-33	-336
ОФЗ 26199	↓	8.07	-0.07	+0.05	-3.31
Москва 50	↓	9.16	-0.11	+0.53	-0.02
Мособласть 8	↑	13.27	+0.25	+0.43	-21.58
Газпром 4	↑	5.27	+0.09	-0.91	-6.57
МТС 3	↑	8.93	+0.05	+0.32	-9.06
Руб / \$	↓	30.553	-0.166	+1.754	+1.161
\$ / €	↓	1.425	-0.003	-0.071	+0.026
Руб / €	↓	43.785	-0.391	0.700	2.358
NDF 1 год	↓	6.550	-0.060	-0.020	-16.100
RUR Overnight	↑	4.00	+1.0	-0.8	-7.0
Корсчета	↓	534.3	-79.30	-57.90	-334.80
Депозиты в ЦБ	↑	248.8	+51.20	-27.80	+83.80
Сальдо опер. ЦБ	↑	12.80	+19.30	-13.00	-15.50
RTS Index	↓	1416.66	-0.37%	-2.37%	+124.19%
Dow Jones Index	↑	10464.93	+0.49%	+0.30%	+19.24%
Nasdaq	↑	2252.67	+0.67%	+3.85%	+42.84%
Золото	↓	1084.10	-0.89%	-7.65%	+23.27%
Нефть Urals	↑	71.75	+0.80%	-4.85%	+71.53%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 215.50	0.12	-0.25	44.05
TRIP Composite	↑ 227.49	0.02	0.42	51.14
TRIP OFZ	↑ 175.94	0.11	1.56	11.31
TDI Russia	↑ 197.26	0.05	-0.02	65.29
TDI Ukraine	↑ 168.15	0.10	5.19	67.65
TDI Kazakhs	↑ 148.04	0.75	5.53	42.31
TDI Banks	↑ 198.61	0.06	1.14	73.37
TDI Corp	↑ 202.33	0.15	0.02	75.12

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
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 +7 (495) 789-36-09
Владислав Сидоров Татьяна Днепровская
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 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. 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 контрагентами Банка в Великобритании, не являющимися 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.