

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- **Russia 30** не устояла перед Treasuries, но спред уже
- В корпоративках интересны TNK, Transneft, Alfa Bank
- Продажи в UST – и не без причины!
- Спреды EM продолжают сужение
- Бен Бернанке: FOMC продолжит оценивать и поддерживать

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рост увяз в низкой ликвидности
- Ситроникс разместит рублевые облигации
- Новые купоны по облигациям ЮТК-3 и Северная Казна-1
- Сегодня состоится оферта по выпуску Еврокоммерц-3

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Вчерашний день рынок провел хотя и не низко, но стабильно – 6.0%

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ВТБ привлекает US\$2 млрд.
- Рособоронэкспорт создает конкурента ЕПК

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10.50%: **Tatfondbank 10, Locko Bank 10, Center Invest 09, TransCapitalBank 10**
- Покупать перепроданные корпоративные бумаги: **Transneft 14, TNK 17, Alrosa 14, Raspadskaya 12, NovPort 12**
- Покупать перепроданные бумаги из списка РЕПО ЦБ: **ФСК-3, ФСК-5, РСХБ-2, Газпромбанк-1, Мособласть-6**
- Покупать самые перепроданные бумаги из списка инструментов, которые через несколько месяцев с высокой степенью вероятности войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **УРСА-5, ЦенТел-4, ЮТК-4**
- Покупать **ТГК-8-1**. 31 октября станет известна цена и покупатель допэмиссии акций ТГК-8. Вероятно, покупателем станут структуры ЛУКОЙЛа
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-2, УМПО и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта

**СЕГОДНЯ**

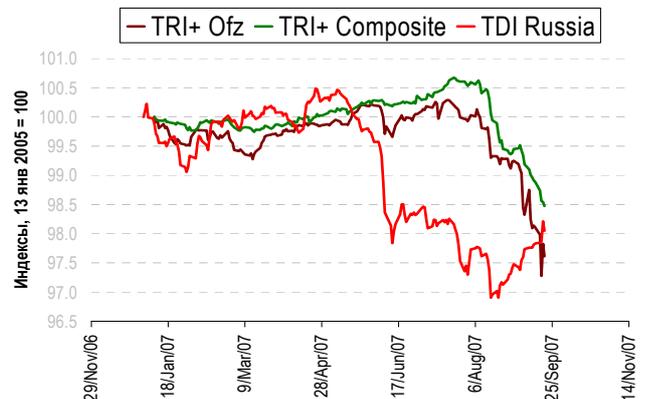
- Начнутся биржевые торги облигациями **Энергоцентр, УРСА-7**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 114.00	-8.00	-35.00	18.00
EMBI+ Spread	↓ 193.00	-8.00	-51.00	24.00
ML High Yield Index	↑ 177.21	0.07	4.85	5.38
Russia 30 Price	↓ 112.00	-0.49	2.29	-1.22
Russia 30 Spread	↓ 109	-9	-41	+15
Gazprom 13 Price	↓ 115 5/8	- 1/8	+1 5/8	-4 1/8
Gazprom 13 Spread	↓ 183	-13	-48	+76
UST 10y Yield	↑ 4.698	+0.15	+0.11	-0.01
BUND 10y Yield	↑ 4.342	+0.06	+0.11	+0.40
UST10y/2y Spread	↑ 59	+3	+2	+69
Mexico 33 Spread	↓ 128	-12	-50	-13
Brazil 40 Spread	↓ 340	-10	-32	-4
Turkey 34 Spread	↓ 251	-13	-46	+2
ОФЗ 46014	↑ 6.68	+0.07	+0.41	+0.29
Москва 39	↓ 6.54	-0.21	+0.07	-0.13
Мособласть 5	↑ 7.02	+0.14	+0.32	+0.47
Газпром 5	↑ 7.60	+0.18	+1.50	+1.48
Центел 4	↑ 9.26	+0.06	+1.81	+1.48
Руб / \$	↓ 25.080	-0.118	-0.816	-1.230
\$ / EUR	↑ 1.407	+0.011	+0.060	+0.086
Руб. / EUR	↑ 35.267	+0.096	+0.396	+0.532
NDF 6 мес.	↓ 25.250	-0.090	-0.710	-1.020
RUR Overnight	↑ 5.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 417	-20.50	+27.90	-155.90
Депозиты в ЦБ	↓ 246.8	-41.70	-208.80	-3.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ 52.7	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 2015.19	-0.01%	+10.69%	+4.85%
Dow Jones Index	↓ 13766.70	-0.35%	+5.16%	+10.46%
Nasdaq	↓ 2654.29	-0.46%	+5.27%	+9.90%
Золото	↑ 733.26	+1.64%	+11.56%	+15.15%
Нефть Urals	↑ 75.54	+0.00	+0.15	+0.36

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 173.43	0.07	-0.49	3.81
TRIP Composite	↓ 179.70	-0.05	-0.51	4.71
TRIP OFZ	↓ 163.47	-0.19	-1.08	2.76
TDI Russia	↓ 162.69	-0.14	1.74	3.03
TDI Ukraine	↑ 158.73	0.10	1.57	3.77
TDI Kazakhs	↓ 140.09	-0.25	2.21	-0.03
TDI Banks	↓ 155.72	-0.04	0.54	2.35
TDI Corp	↑ 167.80	0.03	1.94	3.31

**TRUST Dollar and Ruble 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)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Департамент исследований долгового рынка

Телефон +7 (495) 208-22-78  
Факс +7 (495) 647-23-85  
E-mail [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

**Кредитный анализ** +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин  
Виктория Кибальченко  
Станислав Боженко  
Марина Власенко

**Стратегический анализ** +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев  
Александр Щуриков  
Денис Порывай

### Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 208-20-18  
Тимур Семенов +7 (495) 208-20-39  
Арсений Куканов  
Андрей Мальшенко  
Владимир Брагин

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

Татьяна Андриевская  
Стивен Коллинз  
Петр Макаров

### 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 Миронов +7 (495) 647-25-97  
Евгений Гарипов  
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06  
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97  
Сергей Осмачек

### Департамент клиентской торговли

Пиотр Пьека +7 (495) 647-25-95  
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78  
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90  
Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39  
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74  
Себастьян де Толмес де Принсак  
Юлия Тонконогова

### Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталия Храброва +7 (495) 789-36-14  
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

### Департамент исследований рынка акций

Александр Якубов Евгений Шаго  
Дмитрий Сергеев Виталий Баикин  
Андрей Клапко Тимур Салихов

### Департамент клиентской торговли акциями

Ян Плесар +7 (495) 540-96-92  
Светлана Голодинкина Юлия Петрова  
Стивен Лацитис Ян Чандра

### Департамент торговли акциями

Владимир Спорыньин +7 (495) 789-36-12  
Алексей Цырульник 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 ОВВЗ  
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 предполагает 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. 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 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, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.