

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Убытки Fannie Mae добавили страхов
- Спреды EM расширяются при стабильных ценах
- Выпуск **Russia 30** все больше похож на акцию «нефтянки»
- Рынок корпоративных бумаг сохраняет стабильность, Евраз продают на новостях

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Неделя завершилась на позитивной ноте
- АИЖК – потенциал еще есть
- Деньги институтов развития – что устроит долговой рынок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Снижение ставок на денежном рынке, скорее всего, временное. Поступлений ликвидности по-прежнему нет

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Акционеры АЛРОСЫ утвердили дополнительную эмиссию
- Евраз объявил о привлечении US\$3.2 млрд.
- Разгуляй привлечет в ходе SPO US\$70 млн.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **TNK 18** – спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30 бп
- 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**, **Alrosa 14**, **NKNH15**, **Eurochem 12**
- Покупать субфедеральные бумаги из списка РЕПО ЦБ и кандидатов в него: **НовосибОбл-2**, **ИркутОбл 31-3**, **ЛипецкОбл-4**, **ВолгогрОбл-4**, **Уфа-5**
- Покупать самые перепроданные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **УРСА-7**, **ЮТК-4**, **ЮТК-5**
- Покупать **ТГК-8-1**. Контроль над компанией достался ЛУКОЙЛу, теперь справедливая доходность выпуска не превышает 8%
- 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

- Публикуется индекс цен производителей в Великобритании за октябрь
- В списке А1 начнутся торги облигациями **ДжейЭфСи**, **Чувашия-31006**, **ЮТК-3**

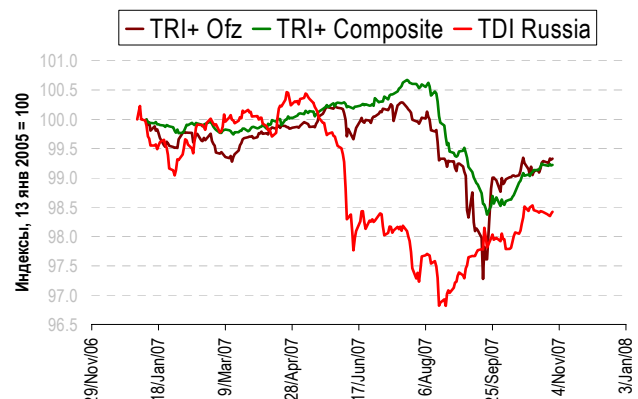
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 146.00	4.00	31.00	50.00
EMBI+ Spread	↑ 223.00	3.00	36.00	54.00
ML High Yield Index	↓ 178.76	-0.61	-1.84	6.93
Russia 30 Price	↑ 113.09	0.21	0.91	-0.13
Russia 30 Spread	↑ 142	+4	+31	+48
Gazprom 13 Price	↑ 115 5/8	+ 1/8	+ 4/8	-4 1/8
Gazprom 13 Spread	↑ 236	+5	+47	+129
UST 10y Yield	↓ 4.215	-0.07	-0.44	-0.49
BUND 10y Yield	↓ 4.087	-0.04	-0.27	+0.14
UST10y/2y Spread	↓ 79	-3	+28	+89
Mexico 33 Spread	↑ 169	+7	+35	+28
Brazil 40 Spread	↑ 385	+6	+46	+41
Turkey 34 Spread	↑ 276	+7	+38	+27
ОФЗ 46014	↑ 6.28	+0.03	-0.05	-0.11
Москва 39	↑ 6.38	+0.08	-0.16	-0.29
Мособласть 5	↔ 6.89	-	-0.36	+0.34
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 7.77	+0.04	-0.65	-0.01
Руб / \$	↓ 24.458	-0.004	-0.500	-1.852
\$ / EUR	↑ 1.468	+0.000	+0.053	+0.148
Руб. / EUR	↓ 35.900	-0.003	+0.596	+1.166
NDF 6 мес.	↔ 24.630	0.000	-0.460	-1.640
RUR Overnight	↑ 6.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 572.3	-13.80	+80.30	-0.60
Депозиты в ЦБ	↑ 121.6	+19.80	-173.60	-128.60
Сальдо опер. ЦБ	↓ -142.80	-32.40	-248.10	-136.00
RTS Index	↓ 2262.11	-1.14%	+5.52%	+17.70%
Dow Jones Index	↓ 13042.74	-1.69%	-7.36%	+4.65%
Nasdaq	↓ 2627.94	-2.52%	-6.53%	+8.80%
Золото	↓ 832.00	-0.19%	+12.27%	+30.65%
Нефть Urals	↑ 90.83	+0.00	+0.20	+0.64

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 176.98	-0.03	1.13	5.93
TRIP Composite	↑ 183.13	0.03	1.24	6.71
TRIP OFZ	↑ 167.97	0.04	0.88	5.59
TDI Russia	↑ 164.98	0.06	1.09	4.46
TDI Ukraine	↓ 161.06	-0.09	1.24	5.31
TDI Kazakhs	↓ 135.63	-0.32	-1.80	-3.21
TDI Banks	↓ 157.43	-0.02	1.07	3.47
TDI Corp	↑ 170.08	0.02	1.03	4.67

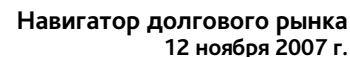
TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





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



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
Виктория Кибальченко
Станислав Боженко
Марина Власенко

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

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Денис Порывай

Департамент макрoэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39
Арсений Куканов
Андрей Малышенко
Владимир Брагин

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Петр Макаров

Департамент торгівли

Телефон +7 (495) 647-25-95
Факс +7 (495) 647-28-77
E-mail 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

Департамент икономически гризели
 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

Себастьен де Толомес де Принсак

Юлия Тонконогова

Роберто Пеццименти

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14

Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

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

Александр Якубов	Евгений Шаго
Дмитрий Сергеев	Виталий Баикин
Андрей Клапко	Тимур Салихов
Владимир Сибиряков	Николас Роберт

Департамент клиентской торговли акциями

Ян Плесар +7 (495) 540-96-92

Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72

Юлия Петрова Стивен Лацитис

Ян Чандра

Департамент торгівлі акціями

Владимир Спорынын +7 (495) 789-36-12

Алексей Цырульник Илья Талашев

BLOOMBERG: TIBM

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

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>

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 от мнений других подразделений АКБ «ТРАСТ» («Банки») 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 намеревались 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 Банк 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 договых рынков, 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 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 договых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.