

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Новая волна отказа от рисков
- **UST10** – скоро все будет в цене
- Киев – вес не взят!
- Казахстан – жив курилка!

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок держится одной верой
- Точечный интерес к бумагам второго эшелона

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Приток средств на денежный рынок нулевой
- Рост промышленного производства в октябре ускорился

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Gallery продолжает тратить деньги
- Нефтьсервисхолдинг: кредитный комментарий.

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, Soyuz10, Center Invest 09, TransCapitalBank 10**
- Покупать недооцененные корпоративные бумаги: **Transneft 14, NovPort12, NKNH15, Eurochem 12**
- Покупать **Naftogaz 2009** - кредиторы проголосовали против дефолта: потенциал сужения спреда 350-400 бп.
- Покупать субфедеральные бумаги из списка РЕПО ЦБ и кандидатов в него: **НовосибОбл-2, ИркутОбл 31-3, ИркутОбл31-5, 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, МОЭСК-1**
- Покупать **ТГК-8-1**. Контроль над компанией достался ЛУКОЙЛу, теперь справедливая доходность выпуска не превышает 8%
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-1, УМПО** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Калужская Обл-3, Русская Медиагруппа, Электросталь-25001**
- В списке А1 начнутся торги облигациями **МИА-2, Сэтл Групп, Инком Лада-2, Инком Лада-3**

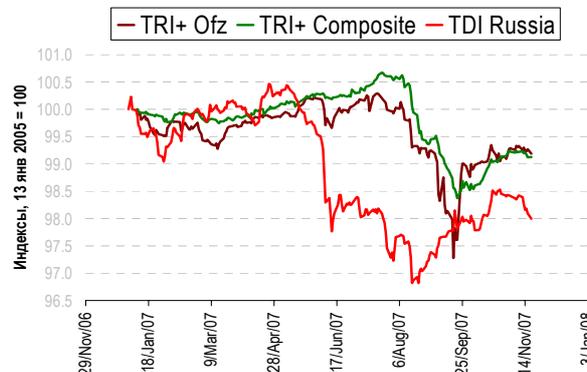
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 163.00	7.00	36.00	67.00
EMBI+ Spread	↑ 245.00	10.00	40.00	76.00
ML High Yield Index	↓ 176.01	-0.82	-3.95	4.17
Russia 30 Price	↓ 112.78	-0.02	-0.36	-0.43
Russia 30 Spread	↑ 160	+10	+35	+66
Gazprom 13 Price	↓ 115 2/8	-0	-4/8	-4 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 263	+16	+55	+156
UST 10y Yield	↓ 4.073	-0.10	-0.32	-0.63
BUND 10y Yield	↓ 4.051	-0.05	-0.17	+0.11
UST10y/2y Spread	↑ 92	+10	+31	+103
Mexico 33 Spread	↑ 188	+9	+34	+46
Brazil 40 Spread	↑ 396	+10	+35	+51
Turkey 34 Spread	↑ 295	+11	+22	+46
ОФЗ 46014	↓ 6.26	-0.01	-0.07	-0.13
Москва 39	↔ 6.36	-	-0.03	-0.31
Мособласть 5	↑ 7.00	+0.04	0.00	+0.45
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 7.97	+0.04	+0.12	+0.19
Руб / \$	↓ 24.480	-0.001	-0.342	-1.830
\$ / EUR	↑ 1.467	+0.000	+0.036	+0.146
Руб. / EUR	↑ 35.898	+0.005	+0.399	+1.164
NDF 6 мес.	↑ 24.650	+0.010	-0.310	-1.620
RUR Overnight	↑ 5.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 507.3	-20.50	+74.60	-65.60
Депозиты в ЦБ	↓ 96.1	-1.10	-341.40	-154.10
Сальдо опер. ЦБ	↑ -69.80	+18.90	-164.60	-63.00
RTS Index	↓ 2166.00	-1.07%	+1.10%	+12.70%
Dow Jones Index	↓ 12958.44	-1.66%	-4.17%	+3.97%
Nasdaq	↓ 2593.38	-1.66%	-4.84%	+7.37%
Золото	↓ 781.75	-0.58%	+2.16%	+22.76%
Нефть Urals	↑ 89.88	+0.01	+0.11	+0.62

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 177.04	0.03	0.47	5.97
TRIP Composite	↑ 183.38	0.08	0.81	6.85
TRIP OFZ	↓ 168.06	-0.02	0.54	5.64
TDI Russia	↓ 164.60	-0.04	0.08	4.23
TDI Ukraine	↓ 160.30	-0.07	-0.08	4.81
TDI Kazakhs	↓ 133.05	-0.30	-4.33	-5.06
TDI Banks	↓ 156.82	-0.05	-0.22	3.06
TDI Corp	↓ 169.34	-0.14	-0.02	4.21

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



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков		Департамент торговли	
Телефон	+7 (495) 608-22-78	Телефон	+7 (495) 647-25-95
Факс	+7 (495) 647-23-85	Факс	+7 (495) 647-28-77
E-mail	research.debtmarkets@trust.ru	E-mail	sales@trust.ru
Кредитный анализ	+7 (495) 608-20-38	Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин, CFA		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко			
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Павел Пикулев		Евгений Гарипов	
Александр Щуриков		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Денис Порывай		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
		Сергей Осмачек	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент клиентской торговли	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Пиотр Пьека	+7 (495) 647-25-95
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Арсений Куканов		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Андрей Мальшенко		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
		Себастьян де Толмес де Принсак	
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59	Юлия Тонконогова	
Татьяна Андриевская		Роберто Пеццименти	
Ольга Уварова			
Стивен Коллинз		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Петр Макаров		Наталия Храброва	+7 (495) 789-36-14
		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Департамент исследований рынка акций	+7 (495) 789-36-19	Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	Евгений Шаго	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Дмитрий Сергеев	Виталий Баикин	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко	Тимур Салихов	Юлия Петрова	Стивен Лацитис
Владимир Сибиряков	Николас Роберт	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 OVB3
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 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 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 контрагентом Банка в США и предназначается только для тех 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 контрагентом Банка в Великобритании, не являющимся 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.