

## НАВИГАТОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спред 150 – кто меньше?
- План Буша или «палка о двух концах»
- Что покажут данные по рынку труда?

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ралли продолжается благодаря ликвидности
- Энергетика снова в ударе, банковский сектор отстает от рынка
- Роснефть и АИЖК переносят выпуски
- НЛМК теперь отвечает за долги МАКСИ-Групп

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ликвидность продолжает поступать, РЕПО тает
- МЭРТ разрабатывает «пожарные» меры в случае резкого удорожания продуктов

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Рособоронэкспорт хочет помешать Societe Generale купить РОСБАНК?
- Система выходит из ПМЗ

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать суверенный спред. На уровне около 160 бп спред Russia 30 - UST10 выглядит привлекательно
- Покупать еврооблигации TNK 17 и TNK 18. Спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30-50 бп
- Покупать выпуски Raspadskaya 12 и Eurochem 12. После недавнего sell-off эти бонды все еще выглядят дешевыми
- Покупать МИА-4: бумага сочетает в себе достоинства обыкновенной облигации и обеспеченной бумаги. Справедливая доходность не превышает YTM 8.50%
- Покупать наиболее дешевый первый эшелон в преддверии дальнейшего улучшения ситуации с ликвидностью: ФСК-5, ФСК-2, РЖД-5, РСХБ-4, ВТБ-24, Газпром Б-1
- Покупать облигации ЕЭСК в расчете на доп.оферту. Собрание акционеров по поводу реорганизации состоится 12 декабря
- Покупать самые недооцененные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: ЮТК-4, ЮТК-5, МОЭСК-1, ВТБ-Лизинг-1
- Покупать облигации ПМЗ, УМПО-2 и Сатурн-2: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркута
- Покупать Трансмаш-2 при спреде к РЖД-5 на уровне 255 бп: потенциал сужения к кривой РЖД не менее 100 бп

## СЕГОДНЯ

- Будут опубликованы Payrolls за ноябрь

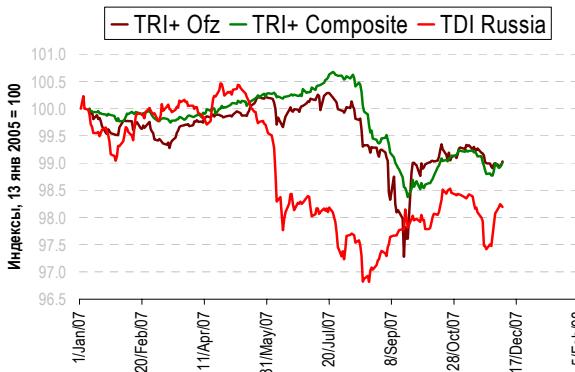
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↗	163.00	0.00	28.00	67.00
EMBI+ Spread	↘	240.00	-10.00	36.00	71.00
ML High Yield Index	↘	176.69	-0.13	-3.36	4.85
Russia 30 Price	↑	114.20	0.00	1.31	0.98
Russia 30 Spread	↓	147	-5	+18	+53
Gazprom 13 Price	↘	114 1/8	-0	-1 3/8	-5 6/8
Gazprom 13 Spread	↓	302	-6	+86	+195
UST 10y Yield	↑	4.01	+0.05	-0.37	-0.69
BUND 10y Yield	↑	4.083	+0.05	-0.10	+0.14
UST10/y Spread	↓	98	-5	+31	+109
Mexico 33 Spread	↓	188	-6	+39	+47
Brazil 40 Spread	↓	399	-6	+33	+55
Turkey 34 Spread	↓	298	-6	+40	+49
ОФЗ 46014	↑	6.27	+0.03	-0.01	-0.12
Москва 39	↔	6.47	-	+0.14	-0.20
Мособласть 5	↓	6.88	-0.24	-0.02	+0.33
Газпром 5	↑	7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓	8.10	-0.07	+0.38	+0.32
Руб / \$	↓	24.497	-0.031	-0.083	-1.813
\$/ EUR	↑	1.464	+0.003	+0.008	+0.144
Руб. / EUR	↑	35.856	+0.009	+0.078	+1.122
NDF 6 мес.	↓	24.610	-0.050	-0.110	-1.660
RUR Overnight	↑	3.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑	643.1	+30.30	+210.10	+136.10
Депозиты в ЦБ	↑	89.6	+0.70	-18.70	-164.10
Сальдо опер. ЦБ	↓	-27.7	-10.90	+1.60	-144.80
RTS Index	↓	2259.14	-0.14%	-0.43%	+17.55%
Dow Jones Index	↑	13619.89	+1.30%	-0.30%	+9.28%
Nasdaq	↑	2709.03	+1.60%	-4.11%	+12.16%
Золото	↑	802.42	+0.91%	-2.74%	+26.01%
Нефть Urals	↑	86.33	+0.02	-0.05	+0.56

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑	177.81	0.16	0.40
TRIP Composite	↑	183.88	0.00	0.00
TRIP OFZ	↑	168.33	0.09	0.35
TDI Russia	↑	165.48	0.06	0.42
TDI Ukraine	↑	159.84	0.06	-1.00
TDI Kazakhs	↑	134.21	0.09	-2.02
TDI Banks	↑	156.66	0.10	-0.50
TDI Corp	↑	169.51	0.06	-0.21

## 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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

<b>Департамент исследований долговых рынков</b>	<b>Департамент торговли</b>
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 <a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>	E-mail <a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a>
<b>Кредитный анализ</b>	+7 (495) 608-20-38
Алексей Дёмкин, СFA	Петр Тер-Аванесян
Виктория Кибальченко	Дмитрий Игумнов
Станислав Боженко	Андрей Миронов
Марина Власенко	Евгений Гарипов
<b>Стратегический анализ</b>	+7 (495) 608-20-24
Павел Пикулев	Роман Приходько
Александр Щуриков	Andrey Shurinov
Денис Порывай	Сергей Осмачек
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>	+7 (495) 647-25-97
Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18	Евгений Гарипов
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39	Роман Приходько
Арсений Куканов	Andrey Shurinov
Андрей Малышенко	Сергей Осмачек
Владимир Брагин	<b>Департамент клиентской торговли</b>
<b>Выпускающая группа</b>	+7 (495) 647-25-95
Ольга Уварова	Пётр Пьяка
Стивен Коллинз	Илья Бучковский
Петр Макаров	Валентина Сухорукова
Кэролайн Мессекар	Наталья Шейко
+7 (495) 608-20-59	Джуゼppe Чикателли
<b>Департамент исследований рынка акций</b>	Себастьен де Толомес де Принсак
Александр Якубов Евгений Шаго	Юлия Тонконогова
Дмитрий Сергеев Виталий Баикин	Роберто Пецименти
Андрей Клапко Дмитрий Алмакаев	<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>
Владимир Сибиряков Тимур Салихов	Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14
Николас Роберт	Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29
<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
Ян Плесар +7 (495) 540-96-92	
Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72	
Юлия Петрова Стивен Лацитис	
Ян Чандра	<b>Департамент торговли акциями</b>
<b>Департамент торговли акциями</b>	+7 (495) 789-36-12
Владимир Спорыньин 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 в отчете 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 каждого 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 предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов не обязательны, свидетельствующие 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, или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). Банк и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовать 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 имеет взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставляет 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 финансовых рынках. 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 прямой оговоренным разрешением 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 подотвлен 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 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 взглядаами, 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 долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.