

## 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 ЕЗСК 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 спреда к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта
- 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

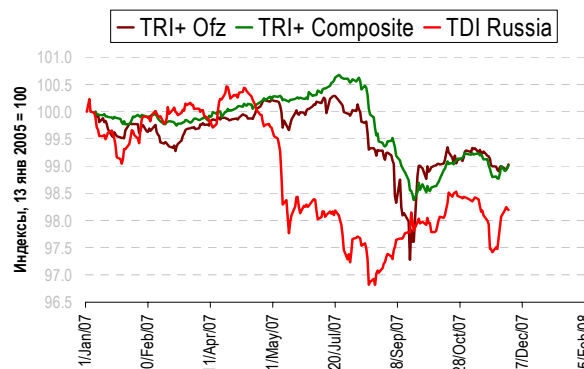
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	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
UST10y/2y 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	6.43
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 168.33	0.09	0.35	5.82
TDI Russia	↑ 165.48	0.06	0.42	65.48
TDI Ukraine	↑ 159.84	0.06	-1.00	59.84
TDI Kazakhs	↑ 134.21	0.09	-2.02	34.21
TDI Banks	↑ 156.66	0.10	-0.50	56.66
TDI Corp	↑ 169.51	0.06	-0.21	69.51

## 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>		<b>Питр Тер-Аванесян</b>	
Алексей Дёмкин, CFA		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко			
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
<b>Стратегический анализ</b>		<b>Андрей Миронов</b>	
Павел Пикулев		Евгений Гарипов	
Александр Щуриков		Роман Приходько	
Денис Порывай		Андрей Шуринов	
		Сергей Осмачек	
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
Евгений Надоршин		Пиотр Пьека	
Тимур Семенов		Илья Бучковский	
Арсений Куканов		Валентина Сухорукова	
Андрей Малышенко		Наталия Шейко	
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	
		Себастьян де Толмес де Принсак	
<b>Выпускающая группа</b>		Юлия Тонконогова	
Ольга Уварова		Роберто Пеццименти	
Стивен Коллинз		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Петр Макаров		Наталия Храброва	
Кэролайн Мессекар		Варвара Пономарёва	
<b>Департамент исследований рынка акций</b>		<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
Александр Якубов		Ян Плесар	
Дмитрий Сергеев		Светлана Голодинкина	
Андрей Клапко		Юлия Петрова	
Владимир Сибирияков		Ян Чандра	
Николаас Роберт		<b>Департамент торговли акциями</b>	
		Владимир Спорыньин	
		Алексей Цырульник	

## 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 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. 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 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.

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 взысканиями, 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.