

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Хорошие данные не сумели поддержать рынок
- Казначейство США удлиняет дюрацию
- Коррекция на рынке еврооблигаций

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевые бонды снова растут в цене
- Минфин снова выйдет на рынок с RUB10.0 млрд.
- «Атомные» бонды
- Москва экономит на заимствованиях

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Банк России продолжает покупать валюту, ставки денежного рынка в пятницу достигли 3.0%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Лукойл продолжает рефинансировать долги
- Акрон получает рейтинг «В+» (прогноз «Негативный») от Fitch
- АК «Сибирь»: госгарантии и реструктуризация от Альфа-Банка
- ОАК приобрела 100% МиГа (quote.ru)
- Банк «Санкт-Петербург» зарегистрировал проспект эмиссии привилегированных акций. Цена и другие параметры размещения будут определены к концу ноября (сообщение банка)
- Акционеры Строймонтажа приняли решение о добровольной ликвидации компании. Общая задолженность – RUB23 млрд. (rbcdaily.ru)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Консолидация рынка рублевых облигаций вокруг достигнутых уровней привела к тому, что явно недооцененных бумаг на рынке практически не осталось. В первом эшелоне несколько выделяется **РусГидро**, что связано с излишними, на наш взгляд, опасениями относительно кредитного качества эмитента. Нам также нравится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий хорошую премию к **МТС-5**.

- Советуем обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.

- На наш взгляд, спреды между вторым и первым эшелонам российских еврооблигаций сузились неоправданно. В такой ситуации мы рекомендуем при прочих равных условиях перевекладываться из второго эшелона в первый. При любом рыночном сценарии суверенные бумаги и Газпром покажут лучшую динамику.

- Хотя выпуск **Gazprom WN 14** уже практически выбрал основной потенциал сужения спреда, на кривой Газпрома эта бумага по-прежнему остается одной из самых интересных. В банковском секторе интересен **VTB 18** с «путом» в 2013 году, а также выпуск **Promsvyaz 13** с путом в 2011 году, который все еще торгуется неоправданно широко к кривой Альфа-Банка. Кроме того, мы рекомендуем покупку выпуска **Gazprom18** против продажи **TNK-BP 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100 бп.

СЕГОДНЯ

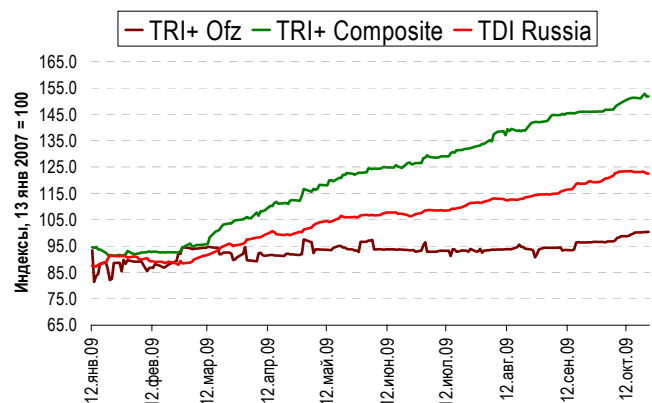
- Размещение **5-летних TIPS**
- Погашение **Probusinessbank 09**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑	240.00	2.00	-63.00	-503.00
EMBI+ spread	↓	303.92	-3.64	-35.68	-386.31
Russia 30 Price	↓	110.98	-2/8	+3 5/8	+23 3/8
Russia 30 Spread	↓	220.90	-3.40	-77.20	-542.90
Russia 5Y CDS	↓	178.18	-0.30	-38.74	-562.98
UST 10y Yield	↑	3.494	+0.06	+0.19	+1.28
BUND 10y Yield	↑	3.346	+0.04	+0.09	+0.40
UST 10y/2y Yield	↑	247.4	+1	+13	+103
Mexico 33 Spread	↓	246	-3	-29	-170
Brazil 40 Spread	↑	188	+4	-18	-204
Turkey 34 Spread	↓	317	-6	-47	-315
ОФЗ 26199	↑	8.61	+0.00	-2.07	-2.78
Москва 50	↑	9.29	+0.14	-2.22	+0.11
Мособласть 8	↑	12.93	+0.15	-2.72	-21.91
Газпром 4	↑	7.36	+0.06	-1.08	-4.48
МТС 3	↓	9.53	-0.16	-2.10	-8.46
Руб / \$	↓	29.086	-0.078	-0.982	-0.306
\$ / €	↓	1.500	-0.002	+0.031	+0.101
Руб / €	↓	43.571	-0.030	-0.791	2.143
NDF 1 год	↓	7.390	-0.040	-2.810	-15.260
RUR Overnight	↓	3.60	-0.4	-2.4	-7.4
Корсчета	↑	531.8	+19.50	-31.60	-337.30
Депозиты в ЦБ	↑	288.0	+12.40	+155.00	+123.00
Сальдо опер. ЦБ	↑	47.40	+69.20	+232.80	+19.10
RTS Index	↑	1461.30	+0.89%	+19.26%	+131.26%
Dow Jones Index	↓	9972.18	-1.08%	+3.18%	+13.63%
Nasdaq	↓	2154.47	-0.50%	+3.04%	+36.62%
Золото	↓	1056.34	-0.36%	+6.52%	+20.11%
Нефть Urals	↓	76.92	-1.49%	+19.46%	+83.89%

TRUST Bond Indices

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓	210.37	-0.17	8.73	38.92
TRIP Composite	↓	222.17	-0.19	7.12	45.82
TRIP OFZ	↑	172.05	0.09	7.20	7.43
TDI Russia	↓	194.20	-0.13	5.24	62.23
TDI Ukraine	↑	169.16	0.20	4.55	68.66
TDI Kazakhs	↓	142.08	-0.13	5.16	36.35
TDI Banks	↑	195.08	0.06	3.92	69.84
TDI Corp	↓	199.78	-0.09	4.82	72.57

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 6472590
или по E-mail: sales@trust.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Департамент исследований долговых рынков

research.debtmarkets@trust.ru

Торговые операции

Сергей Крупчук

+7 (495) 789-60-58

Андрей Труфакин

+7 (495) 789-60-58

Роман Приходько

+7 (495) 789-99-06

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 647-25-97

Стратегический анализ

Павел Пикулев

+7 (495) 786-23-48

Владимир Брагин

+7 (495) 786-23-46

Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская

Юрий Тулинов

Владислав Сидоров

Сергей Гончаров

Клиентские продажи

Себастьян де Принсак

+7 (495) 647-25-74

Олеся Курбатова

+7 (495) 647-28-39

Александр Хлопецкий

+7 (495) 647-28-39

Валентина Сухорукова

+7 (495) 647-25-90

sales@trust.ru

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин

+7 (495) 789-35-94

Тимур Семенов

+7 (495) 647-28-40

Андрей Малышенко

Вадим Закройщиков

Выпускающая группа

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Андриевская

Николай Порохов

Ричард Холиоук

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 OBB3
TIBM13.	Корпоративный внешний долг
TIBM4.	Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2.	Навигатор долгового рынка
TIBM3.	Анализ эмитентов

WEB: [HTTP://WWW.TRUST.RU](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 также 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 и/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 контрагентом 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 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, 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 долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.