

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Активность на EM минимальна, Эквадор в аутсайдерах
- Российские бонды дрейфуют за Treasuries, спред не хочет сужаться
- Доходность Treasuries снижается без объемов, сегодня выходной

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Худшее позади? Рублевые облигации покупают
- ОФЗ подросли, но активность не впечатляет
- Вернулся спрос на «первый эшелон», ФСК отстает

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Бюджетные средства продолжают пополнять корсчета
- Доля нерезидентов среди кредитных организаций все увеличивается

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Парнас-М** и **Востокцемент**: кредитные комментарии перед размещением

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** почти 100 бп, тогда как справедливый - не более 50-70 бп
- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKNH15** составляет около 50 бп
- Покупать **Sibacadem 11** – этот субординированный займ торгуется слишком «далеко» от основной кривой. На наш взгляд, справедливый спред к **Sibacadem 09** не превышает 150 бп
- Покупать «длинные» выпуски **ВТА 14** и **ВТА 15**. Премия к кривой **ККВ** очень велика. Потенциал снижения доходности – 20-25 бп
- Покупать еврооблигации **ТМК 09**. Выпуск размещен со значительной премией и имеет потенциал сокращения спреда к бондам **Evrax 09** и **Severstal 09** 50-70 бп
- Покупать **Самарскую обл.-3** – избыточная премия к **Мособласти-6** и **Самарской обл.-2** составляет порядка 20 бп
- Покупать **РСХБ-2**, валютная премия на уровне 150 бп слишком широка. Потенциал сужения – 50-80 бп
- Покупать выпуски **ЮТК** (среди МРК), **ТОП-КНИГА**, **Копейка-2**
- Покупать выпуски **МОИА**, **МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

СЕГОДНЯ

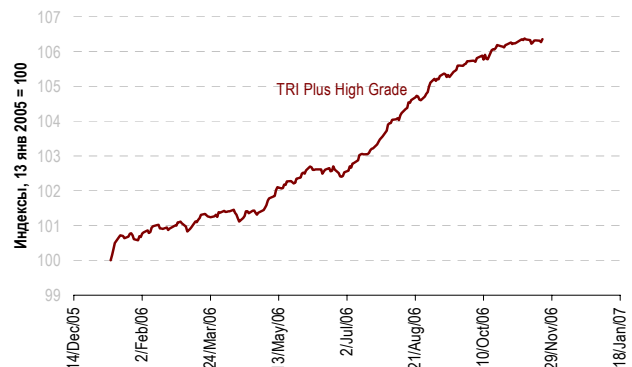
- Состоятся размещения **Парнас-М, 2** на RUR1млрд. и **Востокцемент-1** на RUR800 млн.
- На вторичные торги выходят выпуски **НОК, ХКФ Банк-4, ОГК-5**
- Публикуются данные по торговому балансу Еврозоны за сентябрь

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 115	-1	+9	+1
EMBI+ Spread	↑ 194	+1	+8	-45
ML High Yield Index	↑ 169.06	+0.19	+3.46	-347.82
Russia 30 Price	↑ 112 5/8	+ 2/8	+1 2/8	- 2/8
Russia 30 Spread	↓ 115	-1	+9	-
Gazprom 13 Price	↑ 118 5/8	+0	+ 3/8	-2 2/8
Gazprom 13 Spread	↑ 146	+1	+9	-19
UST 10y Yield	↓ 4.56	-0.01	-0.23	+0.17
BUND 10y Yield	↓ 3.714	-0.00	-0.13	+0.38
UST10y/2y Spread	↔ -18	-	-9	-17
Mexico 33 Spread	↔ 155	-	+4	-15
Brazil 40 Spread	↑ 360	+1	+11	-43
Turkey 34 Spread	↑ 286	+2	+12	+10
ОФЗ 46014	↓ 6.52	-0.03	+0.09	-0.14
Москва 39	↓ 6.82	-0.04	+0.06	+0.09
Мособласть 5	↑ 7.01	+0.06	+0.26	+0.40
Газпром 5	↑ 6.60	-0.01	+0.76	+0.10
Центел 4	↓ 6.60	-0.01	+0.76	+0.10
Руб / \$	↓ 26.551	-0.090	-0.319	-2.190
\$ / EUR	↑ 1.294	+0.010	+0.033	+0.112
Руб. / EUR	↑ 34.366	+0.154	+0.472	+0.385
NDF 6 мес.	↓ 26.540	-0.080	-0.240	-2.300
RUR Overnight	↑ 5.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 354.00	+5.00	-13.90	-132.40
Депозиты в ЦБ	↓ 55.50	-4.00	-179.60	-35.90
Сальдо оп-й ЦБ	↑ -5.60	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1703.13	+0.22%	+4.46%	+43.08%
Dow Jones Index	↑ 12326.95	+0.04%	+2.70%	+13.64%
Nasdaq	↑ 2465.98	+0.45%	+5.28%	+9.90%
Золото	↑ 630.30	+2.80	+38.80	+113.42
Нефть Urals	↓ 54.34	-0.81	-0.20	-2.42

TRUST Bond Indices

	Value	Δ Day	Δ MTD	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 164.85	+0.08%	+0.11%	+6.35%
TRIP Composite	↑ 156.98	+0.16%	+0.01%	+5.97%
TRIP OFZ	↑ 169.40	+0.06%	+0.23%	+7.28%
TDI_Corp. Composite	↑ 135.85	+0.04%	+0.34%	+0.39%
TDI_Oil & Gas	↑ 135.16	+0.03%	+0.63%	-1.66%
TDI_Fin. Institution	↑ 125.66	+0.04%	+0.46%	+1.13%
TDI_Telecoms	↑ 127.11	+0.04%	+0.07%	+0.72%
TDI_Ind. & Consumer	↑ 128.01	+0.05%	-0.28%	+1.50%

TRUST Rouble Bond Index




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ К ДЕНИСУ ЗИБАРЕВУ,
ДИРЕКТОРУ ДЕПАРТАМЕНТА КЛИЕНТСКОЙ ТОРГОВЛИ

тел. +7 495 7893622, 2472595

E-mail: sales@trust.ru



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пиотр Пьеха +7 (495) 247-25-95
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 247-90-75
Факс +7 (495) 247-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 247-25-95
Факс +7 (495) 247-28-77
E-mail sales@trust.ru

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 247-25-92
Евгений Гарипов
Андрей Шуринов
Андрей Мионов

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Тимур Семенов

Вексельный рынок

Игорь Михайлов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Департамент клиентской торговли

Денис Зибарев +7 (495) 789-36-22
Валентина Сухорукова +7 (495) 247-25-90
Наталья Шейко +7 (495) 247-28-39
Джузеппе Чикателли +7 (495) 789-35-93
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Себастьян де Толмес де Принсак

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Юлия Тонконогова
Камилла Шарафутдинова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

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 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 ним стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем отчете, и/или намереваются приобрести 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 (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 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.