

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Уго помог EM сократить спреды
- **Alrosa 14** – хорошее не отменяется
- Спрос в телекомах, в очередной раз напомним о **VimpelCom 16**
- US Treasuries бидуют время, потенциал снижения ставок небольшой

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рынок успокоился в ожидании аукционов
- ОФЗ приятно удивили своей активностью
- **ФСК-3** пострадал перед размещением нового выпуска

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Несмотря на то, что РЕПО с ЦБ пока еще не сошло на «нет», ставки денежного рынка стремительно снижаются

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Кредитные комментарии: ЛСР-Инвест, Интегра-Финанс, Русфинансбанк, Солидарность, ДельтаКредит
- АПРОСА: Росимущество и Якутия заключили мировое соглашение, однако ВАС утвердит его не ранее 20 декабря

**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 **NKNH 15** 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 **Alliance 13**, **ATF 16** – бонды казахских банков «второго эшелона» в последнее время сильно отстали от рынка, без существенных причин. Потенциал сужения спредов 30-40 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**

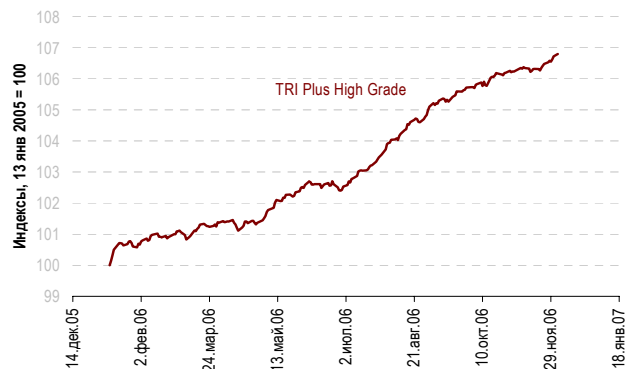
- Размещаются облигации: ЛСР-Инвест, Русфинанс Банк-1, Русфинанс Банк-2, Интегра Финанс-2, ФСК ЭЭС-5, Глобус-Лизинг-5, Дельта Кредит, Банк Солидарность
- Публикуется индекс ISM для необрабатывающей промышленности США за ноябрь

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 116	-	+7	+2
EMBI+ Spread	↓ 200	-4	+15	-39
ML High Yield Index	↑ 170,87	+0,12	+3,66	-346,01
Russia 30 Price	↓ 113 6/8	-0	+1 7/8	+1
Russia 30 Spread	↑ 115	+1	+8	-
Gazprom 13 Price	↓ 119 4/8	-0	+ 7/8	-1 3/8
Gazprom 13 Spread	↑ 147	+1	+13	-18
UST 10y Yield	↓ 4,425	-0,01	-0,29	+0,03
BUND 10y Yield	↑ 3,665	+0,00	-0,11	+0,33
UST10y/2y Spread	↔ -9	-	+2	-8
Mexico 33 Spread	↓ 160	-1	+13	-10
Brazil 40 Spread	↓ 369	-1	+19	-34
Turkey 34 Spread	↑ 297	+3	+26	+21
ОФЗ 46014	↔ 6,48	-	+0,02	-0,18
Москва 39	↔ 6,74	-0,01	-0,03	+0,01
Мособласть 5	↓ 6,84	-0,01	+0,01	+0,23
Газпром 5	↓ 6,31	+0,24	+0,72	-0,19
Центел 4	↑ 6,31	+0,24	+0,72	-0,19
Руб / \$	↓ 26,174	-0,010	-0,568	-2,568
\$ / EUR	↑ 1,334	+0,001	+0,063	+0,152
Руб. / EUR	↑ 34,917	+0,002	+0,906	+0,936
NDF 6 мес.	↓ 26,140	-0,030	-0,570	-2,700
RUR Overnight	↑ 4,00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 413,10	-6,20	+103,80	-73,30
Депозиты в ЦБ	↑ 37,00	+1,70	-115,10	-54,40
Сальдо оп-й ЦБ	↑ -0,10	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1791,36	+0,61%	+9,13%	+50,49%
Dow Jones Index	↑ 12283,85	+0,74%	+2,48%	+13,24%
Nasdaq	↑ 2448,39	+1,46%	+5,05%	+9,12%
Золото	↑ 646,20	+0,60	+18,80	+129,32
Нефть Urals	↑ 59,03	+0,09	+5,88	+2,27

**TRUST Bond Indices**

	Value	Δ Day	Δ MTD	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 165,54	+0,07%	+0,07%	+6,80%
TRIP Composite	↑ 157,81	+0,15%	+0,15%	+6,53%
TRIP OFZ	↑ 170,04	+0,08%	+0,08%	+7,69%
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](mailto: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](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

### Департамент торговли

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

### Группа кредитного анализа

+7 (495) 208-20-38  
Алексей Дёмкин  
Леонид Игнатьев  
Виктория Кибальченко  
Екатерина Семенова

Петр Тер-Аванесян  
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 247-25-92

Евгений Гарипов  
Андрей Шуринов  
Андрей Миронов  
Роман Приходько

### Группа стратегического анализа

+7 (495) 208-20-24  
Павел Пикулев  
Александр Шуриков  
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  
Наталия 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  
Юлия Тонконогова

### Выпускающая группа

+7 (495) 208-20-59  
Татьяна Андриевская  
Стивен Коллинз  
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 ОБВЗ  
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. Представленная 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.