

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Emerging debt поспешно растет пока есть повод для оптимизма
- Российский рынок – долгожданный спрос в «корпоративках»
- US Treasuries – призрак инфляции бродит по рынку

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Боязнь дефицита ликвидности ограничивает рост
- Купон по УВЗ-2 немного повышен

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на довольно высокие ставки, значительного РЕПО с ЦБ вчера удалось избежать

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- РуссНефть избрала новый состав совета директоров. Новые детали сделки
- ЛУКОЙЛ получил разрешение ФАС на покупку ТГК-8
- ТМХ ищет иностранного стратега

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10.50%: **Tatfondbank 10, Locko Bank 10, Center Invest 09, TransCapitalBank 10**
- Покупать перепроданные корпоративные бумаги: **Transneft 14, TNK 17, Alrosa 14, Raspadskaya 12, NovPort 12**
- Покупать перепроданные бумаги из списка РЕПО ЦБ: **ФСК-3, ФСК-5, РСХБ-2, Газпромбанк-1, Мособласть-6**
- Покупать самые перепроданные бумаги из списка инструментов, которые через несколько месяцев с высокой степенью вероятности войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **УРСА-5, ЦенТел-4, ЮТК-4**
- Покупать ТГК-8-1. 31 октября станет известна цена и покупатель допэмиссии акций ТГК-8. Вероятно, покупателем станут структуры ЛУКОЙЛа
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-2, УМПО и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутск

## СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Ладья Финанс** на RUR500 млн.
- Уплата НДС

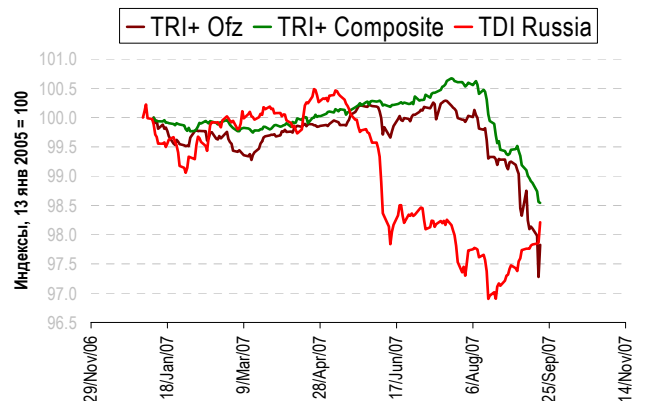
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 122.00	-6.00	-23.00	26.00
EMBI+ Spread	↓ 201.00	-10.00	-40.00	32.00
ML High Yield Index	↑ 177.15	1.17	4.97	5.31
Russia 30 Price	↑ 112.49	0.48	2.87	-0.73
Russia 30 Spread	↓ 118	-14	-31	+23
Gazprom 13 Price	↑ 115 6/8	+ 3/8	+1 6/8	-4
Gazprom 13 Spread	↓ 196	-14	-31	+89
UST 10y Yield	↑ 4.548	+0.07	-0.08	-0.16
BUND 10y Yield	↑ 4.284	+0.06	+0.01	+0.34
UST10y/2y Spread	↑ 55	+6	+1	+66
Mexico 33 Spread	↓ 140	-8	-35	-1
Brazil 40 Spread	↓ 350	-10	-20	+5
Turkey 34 Spread	↓ 263	-16	-23	+14
ОФЗ 46014	↓ 6.61	-0.12	+0.34	+0.22
Москва 39	↓ 6.75	-0.02	+0.25	+0.08
Мособласть 5	↓ 6.88	-0.18	+0.17	+0.33
Газпром 5	↑ 7.42	+0.19	+1.23	+1.30
Центел 4	↓ 9.20	-0.23	+1.97	+1.42
Руб / \$	↓ 25.198	-0.043	-0.599	-1.112
\$ / EUR	↓ 1.396	-0.003	+0.048	+0.076
Руб. / EUR	↓ 35.171	-0.127	+0.426	+0.437
NDF 6 мес.	↓ 25.340	-0.070	-0.450	-0.930
RUR Overnight	↑ 5.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 437.5	-25.20	+25.30	-135.40
Депозиты в ЦБ	↑ 288.5	+7.50	-177.30	+38.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ 66.7	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 2015.36	+3.96%	+8.81%	+4.86%
Dow Jones Index	↑ 13815.56	+0.55%	+5.29%	+10.85%
Nasdaq	↑ 2666.48	+0.56%	+6.29%	+10.40%
Золото	↓ 721.40	-0.29%	+9.78%	+13.29%
Нефть Urals	↑ 75.34	+0.01	+0.12	+0.36

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 173.30	0.27	-0.73	3.73
TRIP Composite	↑ 179.79	0.01	-0.64	4.76
TRIP OFZ	↑ 163.79	0.58	-0.91	2.96
TDI Russia	↑ 162.92	0.37	1.79	3.17
TDI Ukraine	↑ 158.58	0.41	1.12	3.68
TDI Kazakhs	↑ 140.44	0.37	2.10	0.22
TDI Banks	↑ 155.78	0.33	0.42	2.39
TDI Corp	↑ 167.75	0.34	1.68	3.28

## 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

### Департамент исследований долгового рынка

Телефон +7 (495) 208-22-78  
Факс +7 (495) 647-23-85  
E-mail [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

**Кредитный анализ** +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин  
Виктория Кибальченко  
Станислав Боженко  
Марина Власенко

**Стратегический анализ** +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев  
Александр Щуриков  
Денис Порывай

### Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 208-20-18  
Тимур Семенов +7 (495) 208-20-39  
Арсений Куканов  
Андрей Мальшенко  
Владимир Брагин

**Выпускающая группа** +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская  
Стивен Коллинз  
Петр Макаров

### Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-95  
Факс +7 (495) 647-28-77  
E-mail [sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)

Петр Тер-Аванесян  
Дмитрий Игумнов

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97

Евгений Гарипов  
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06  
Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97  
Сергей Осмачек

### Департамент клиентской торговли

Пиотр Пьека +7 (495) 647-25-95  
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78  
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90  
Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39  
Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74  
Себастьян де Толмес де Принсак  
Юлия Тонконогова

### Департамент РЕПО и производных инструментов

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

### Департамент исследований рынка акций

Александр Якубов  
Дмитрий Сергеев  
Андрей Клапко

Евгений Шаго  
Виталий Баикин  
Тимур Салихов

### Департамент клиентской торговли акциями

Ян Плесар +7 (495) 540-96-92  
Светлана Голодинкина  
Стивен Лацитис  
Юлия Петрова  
Ян Чандра

### Департамент торговли акциями

Владимир Спорыньин +7 (495) 789-36-12  
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 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 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 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 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 долгового рынка, 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, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.