

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Emerging Debt – ипотечные убытки уже не так пугают
- Российский рынок: «Медведа» проигнорировали
- Русский Стандарт захотел сэкономить – только не на нас!
- Заемствования ВТБ: нет слов - одни эмоции
- Темир – не сегодня, так завтра. Больше деталей

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ликвидность улучшается слишком медленно
- Выпуск **ОФЗ 46018** – лучший среди неинтересных
- Размещение выпуска **АИЖК 10**
- Банк Русский Стандарт – меньше рисков

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки низки, но деньги утекают в наличность

ПОЛИТИКА

- Преемник выбран?

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Аптечная сеть 36,6 купила больницу
- Евраз продолжает делать покупки

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: **ФСК-2, ФСК-4, РСХБ-4, ВТБ24, Газпром Б-1**
- Покупать облигации ЕЭС 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 **МИГ-1, ПМЗ, УМПО-2** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов 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

- Состоится размещение облигаций **АИЖК 10**
- ФОМС примет решение по ключевой ставке

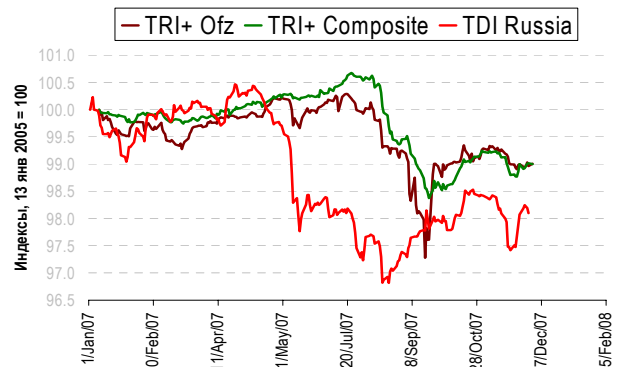
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 144.00	-6.00	-2.00	48.00
EMBI+ Spread	↓ 225.00	-8.00	2.00	56.00
ML High Yield Index	↑ 177.50	0.56	-1.26	5.67
Russia 30 Price	↓ 113.74	-0.19	0.66	0.53
Russia 30 Spread	↓ 138	-3	-4	+44
Gazprom 13 Price	↓ 114	-0	-1 6/8	-5 6/8
Gazprom 13 Spread	↓ 287	-6	+51	+180
UST 10y Yield	↑ 4.159	+0.05	-0.06	-0.55
BUND 10y Yield	↑ 4.268	+0.07	+0.18	+0.33
UST10y/2y Spread	↓ 99	-1	+20	+110
Mexico 33 Spread	↓ 175	-4	+6	+34
Brazil 40 Spread	↓ 386	-4	+1	+42
Turkey 34 Spread	↓ 284	-5	+8	+35
ОФЗ 46014	↑ 6.29	+0.02	+0.01	-0.10
Москва 39	↓ 6.42	-0.05	+0.04	-0.25
Мособласть 5	↑ 6.89	+0.01	0.00	+0.34
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 7.99	-0.10	+0.22	+0.21
Руб / \$	↓ 24.428	-0.055	-0.030	-1.882
\$ / EUR	↑ 1.471	+0.006	+0.004	+0.151
Руб. / EUR	↑ 35.936	+0.048	+0.036	+1.201
NDF 6 мес.	↓ 24.500	-0.080	-0.130	-1.770
RUR Overnight	↑ 4.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 600.5	-20.10	+28.20	+27.60
Депозиты в ЦБ	↑ 98.7	+3.20	-22.90	-151.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ -19.1	+21.60	+123.70	-12.30
RTS Index	↑ 2330.45	+1.95%	+3.02%	+21.26%
Dow Jones Index	↑ 13727.03	+0.74%	+5.25%	+10.14%
Nasdaq	↑ 2718.95	+0.47%	+3.46%	+12.57%
Золото	↑ 808.53	+1.73%	-2.82%	+26.97%
Нефть Urals	↓ 84.44	-0.01	-0.07	+0.52

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 177.96	0.05	0.55	6.52
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 168.43	0.10	0.27	5.88
TDI Russia	↓ 165.35	-0.01	0.23	65.35
TDI Ukraine	↓ 159.89	0.00	-0.73	59.89
TDI Kazakhs	↑ 135.03	0.44	-0.45	35.03
TDI Banks	↑ 156.76	0.08	-0.43	56.76
TDI Corp	↓ 169.44	-0.03	-0.38	69.44

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



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков		Департамент торговли	
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	research.debtmarkets@trust.ru	E-mail	sales@trust.ru
Кредитный анализ	+7 (495) 608-20-38	Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин, CFA		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко			
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
Стратегический анализ	+7 (495) 608-20-24	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Павел Пикунев		Евгений Гарипов	
Александр Щуриков		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Денис Порывай		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Сергей Осмачек			
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент клиентской торговли	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Пиотр Пьека	+7 (495) 647-25-95
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Арсений Куканов		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Андрей Мальшенко		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59	Себастьян де Толмес де Принсак	
Ольга Уварова		Юлия Тонконогова	
Стивен Коллинз		Роберто Пеццименти	
Петр Макаров		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Кэролайн Мессекар		Наталия Храброва	+7 (495) 789-36-14
		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Департамент исследований рынка акций	+7 (495) 789-36-19	Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	Евгений Шаго	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Дмитрий Сергеев	Виталий Баикин	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко	Дмитрий Алмакаев	Юлия Петрова	Стивен Лацитис
Владимир Сибиряков	Тимур Салихов	Ян Чандра	
Николас Роберт		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 OVB3
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 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 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 тех 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 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, 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.