

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Обстановка на мировых рынках остается тревожной
- Инвесторы одобрили второе пришествие Тимошенко

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Второй эшелон выглядит позитивнее на фоне стагнации в первом
- О вчерашних размещениях высокодоходных бумаг
- Сегодня состоятся размещения **КраснодарКрай-342** и **Казань-345**

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Выплата НДС слегка подняла ставки
- Сдерживание инфляции в следующем году станет сложной задачей

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- АПК «ОГО» готовится к IPO
- «Седьмой континент» может купить «Виват»
- Fitch может понизить рейтинг Банка Москвы, если усложнение акционерной структуры продолжится
- Fitch присвоило Киеву рейтинг BB-

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- 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: **РСХБ-4**, **ВТБ24**, **Газпром Б-1**
- 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**, **ПИА АИЖК**
- Покупать облигации **МИГ-1**, **ПМЗ**, **УМПО-2** и **Сатурн-3**: 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**

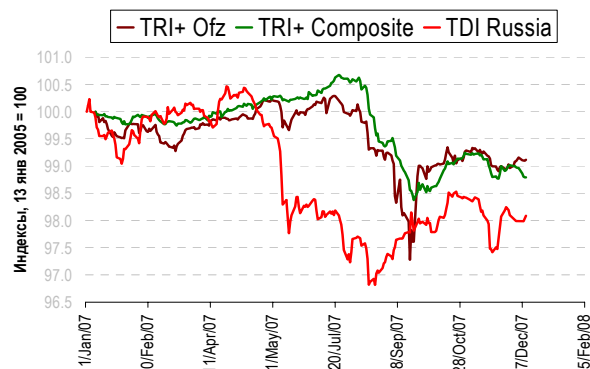
- Состоится размещение облигаций **Казани** и **Краснодарского Края**
- Публикация индекса PCE США за ноябрь

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 154.00	1.00	-13.00	58.00
EMBI+ Spread	↑ 245.00	4.00	-2.00	76.00
ML High Yield Index	↓ 176.32	-0.32	0.61	4.49
Russia 30 Price	↑ 113.88	0.20	1.09	0.66
Russia 30 Spread	↓ 147	-5	-11	+52
Gazprom 13 Price	↑ 113 7/8	+0	-1 3/8	-5 7/8
Gazprom 13 Spread	↓ 297	-3	+34	+190
UST 10y Yield	↑ 4.053	+0.02	-0.04	-0.65
BUND 10y Yield	↓ 4.25	-0.03	+0.19	+0.31
UST10y/2y Spread	↑ 96	+3	+6	+107
Mexico 33 Spread	↓ 194	-1	+9	+53
Brazil 40 Spread	↓ 404	-3	+9	+59
Turkey 34 Spread	↓ 297	-2	+3	+48
ОФЗ 46014	↑ 6.29	+0.01	+0.04	-0.10
Москва 39	↓ 6.51	-0.01	+0.14	-0.16
Мособласть 5	↓ 7.19	-0.13	+0.11	+0.64
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 7.98	-0.05	-0.25	+0.20
Руб / \$	↑ 24.779	+0.048	+0.450	-1.531
\$ / EUR	↓ 1.433	-0.005	-0.051	+0.113
Руб. / EUR	↓ 35.509	-0.065	-0.584	+0.774
NDF 6 мес.	↑ 24.880	+0.050	+0.400	-1.390
RUR Overnight	↑ 2.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 701.8	-3.50	+233.90	+128.90
Депозиты в ЦБ	↓ 134.9	-31.40	+41.40	-115.30
Сальдо опер. ЦБ	↓ -31.3	-44.20	+62.10	-24.50
RTS Index	↑ 2283.28	+0.81%	+4.73%	+18.80%
Dow Jones Index	↑ 13245.64	+0.29%	+1.81%	+6.28%
Nasdaq	↑ 2640.86	+1.53%	+1.70%	+9.34%
Золото	↓ 796.38	-0.72%	-0.85%	+25.06%
Нефть Urals	↓ 87.76	-0.01	-0.06	+0.58

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 178.04	0.04	0.59	6.57
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 168.93	0.04	0.51	6.20
TDI Russia	↑ 165.77	0.09	0.75	65.77
TDI Ukraine	↑ 160.55	0.00	0.34	60.55
TDI Kazakhs	↓ 135.76	-0.01	2.29	35.76
TDI Banks	↑ 157.35	0.05	0.43	57.35
TDI Corp	↑ 169.72	0.06	0.32	69.72

**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

<b>Департамент исследований долговых рынков</b>		<b>Департамент торговли</b>	
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	<a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>	E-mail	<a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a>
<b>Кредитный анализ</b>	+7 (495) 608-20-38	Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин, CFA		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко			
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
<b>Стратегический анализ</b>	+7 (495) 608-20-24	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Павел Пикулев		Евгений Гарипов	
Александр Щуриков		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Денис Порывай		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
		Сергей Осмачек	
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
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
		Себастьян де Толмес де Принсак	
<b>Выпускающая группа</b>	+7 (495) 608-20-59	Юлия Тонконогова	
Ольга Уварова		Роберто Пеццименти	
Стивен Коллинз		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Петр Макаров		Наталия Храброва	+7 (495) 789-36-14
Кэролайн Мессекар		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
<b>Департамент исследований рынка акций</b>	+7 (495) 789-36-19	<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
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		<b>Департамент торговли акциями</b>	
		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 элитных 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 или компаниями, 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.