

Внешние индикаторы

S&P500	Brent	EUR/USD	VIX
2.4%	3.8%	0.4%	1.50
▼	▼	▼	▲
1394.5	\$106.82	1.2762	19.08

UST 10	CDS Rus 5Y	Russia 30	Russia 42
10 бп	2 бп	6 бп	43 бп
▼	▲	▼	▲
1.65%	153	127.22	122.33

для российских еврооблигаций указано изменение цены

Локальные индикаторы

ММВБ	RUB bask	1M NDF	РЕПО о/н
1.6%	11 коп	0 бп	9 бп
▼	▼	—	▼
1423.4	35.36	6.19%	6.2%

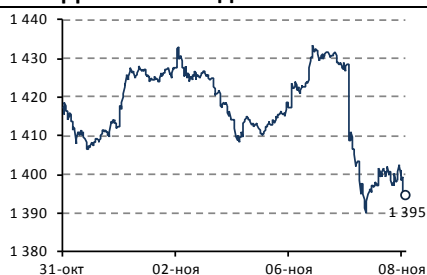
К/сч+деп	ОФЗ 2-4у	ОФЗ 5-7у	ОФЗ6-9.12
118 млрд	3 бп	0 бп	0.0%
▲	▼	▼	▼
870 млрд	6.82%	7.08%	10565

1. приведена ставка междилерского РЕПО (ОФЗ и 1 эшелон)

2. для ОФЗ указано изменение УТМ по корзине ликвидных выпусков

Индикатор дня

Динамика индекса S&P 500



Вчерашнее снижение американского индекса S&P 500 на 2.37% стало наиболее сильным за последний год, что отразило рост страхов инвесторов из-за неопределенности решения проблемы fiscal cliff в США и возможного вхождения экономики еврозоны в рецессию. Между тем мы хотим заметить, что монетарная политика со стороны ФРС и ЕЦБ будет оставаться ультрамягкой еще продолжительное время, в результате чего инвесторы неизбежно будут наращивать позиции в рискованных активах после непродолжительных коррекций на глобальных рынках.

Уважаемые коллеги и клиенты!

Остается всего 2 дня до окончания ежегодного голосования **Cbonds Awards-2012**. Вы еще можете поддержать наш fixed income research, выбрав БКС в номинациях:

- Лучшая аналитика по рынку облигаций
- Лучший аналитик по fixed income

Если за полгода нашей работы Вы уже смогли оценить качество и полезность долговой аналитики и удобство продукта **Bond Charts and Tables**, то Ваши голоса будут для нас лучшей обратной связью. Проголосовать можно здесь — <http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php/params/id/119>.

Котировки, графики по бондам в **Bond Charts and Tables** Глобальные рынки и еврооблигации

Позитив от победы Б. Обамы на президентских выборах в США был развеян за считанные часы, на повестке дня: угроза fiscal cliff в США, риск вхождения еврозоны в рецессию и усугубление проблем европейской периферии; покупки российских еврооблигаций вчера продолжились

Еврокомиссия ухудшила прогноз по изменению ВВП стран зоны евро, мы опасаемся, что в следующем году еврозона может войти в рецессию

Турция (Ва2/ВВ/ВВВ-) в начале недели получила рейтинг инвестиционной категории, на что позитивно отреагировали евробонды страны. Недооцененность России против других EM продолжает выглядеть очевидной в теории, но нереализуемой на практике

Банк «Русский Стандарт» (Ва3/В+/В+) проводит доразмещение старших еврооблигаций RUSB 17. Предложенные ориентиры предполагают премию по доходности ко вторичному рынку

Спред евробондов АФК «Система» к бумагам МТС слишком широк; справедливым видим уровень в 50-60 бп

Банк развития Казахстана (Ваа3/ВВВ+/ВВВ-) до конца года намерен выпустить \$1 млрд 10-летних еврооблигаций, а также выкупить с рынка \$500 млн **DBKAZ 15** из обращающихся \$777 млн. Текущие котировки включают премию за выкуп и не предполагают торгового интереса

Внутренний рынок и рублевые облигации

ЦБ РФ повысил прогноз по росту инфляции по итогам 2012 г. до 7.0%; ожидаем еще одного раунда ужесточения монетарной политики ЦБ путем повышения ключевых процентных ставок на 25 бп в ближайшие месяцы, что, скорее всего, произойдет не ранее декабря

Переход к новым принципам бюджетной политики может стать одним из факторов сохранения структурного дефицита банковской ликвидности; как следствие, зависимость банковской системы от фондирования со стороны ЦБ и Минфина со временем будет только возрастать

Минфин провел очередной весьма успешный аукцион, разместив практически весь предложенный объем 10-летнего ОФЗ 26209 ниже середины озвученных ориентиров. На вторичном рынке к концу торгового дня наблюдалась коррекция

Кредитные комментарии

Роснефть (Ваа1/ВВВ-/ВВВ) ведет переговоры с рядом западных банков о привлечении кредитов объемом от \$25 млрд от \$35 млрд для финансирования сделки по приобретению ТНК-ВР (Ваа2/ВВВ-/ВВВ-). Ожидаем скорого выхода компании на рынки рублевых облигаций и еврооблигаций

Последние опубликованные обзоры

- 26 окт Российские операторы сотовой связи на рынке облигаций
- 22 окт Либерализация рынка ОФЗ не приведет к снижению доходностей
- 22 окт Субординированные евробонды: правила игры меняются
- 11 окт Роснефть присоединяется к элите рынка облигаций
- 5 окт Долгожданная развязка интриги – Evraz консолидирует 82% Распадской

Рыночные индикаторы

Денежный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Libor o/n	0.15%	0.0	-	0	0
Libor 3m	0.31%	-0.2	▼	0	-4
Libor-OIS 3m	16	0.0	-	0	-5
Eonia	0.09%	0.0	-	1	0
Euribor 3m	0.20%	0.0	-	0	-2
EUR basis swap 3m	-26	0	▼	-2	-2
Mosprime on	6.23%	-16	▼	-24	24
Mosprime 3m	7.37%	0	-	1	21
NDF 1m	6.19%	0	-	-5	21
NDF 3m	6.28%	-5	▼	1	17
NDF 12m	6.20%	-7	▼	-7	-17
РЕПО ЦБ о/н, %	5.57%	-1	▼	2	2
РЕПО ЦБ о/н, RUB млрд	217	1	▲	-132	20
К/счета+деп., RUB млрд	870	118	▲	53	60

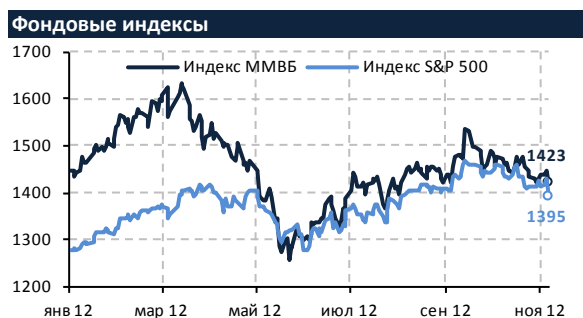
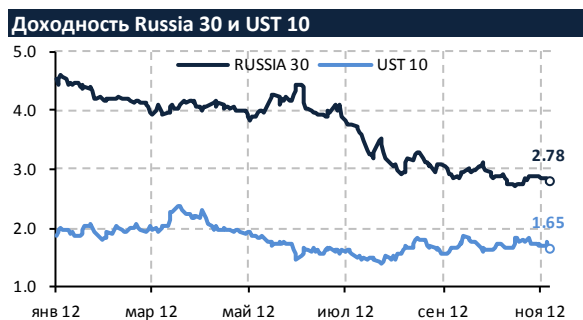
Долговой рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
UST 10	1.65%	-10	▼	-4	-10
Bund 10	1.38%	-6	▼	-8	-10
EFSF 10	1.92%	-5	▼	-10	-29
Italy 10	4.91%	1	▲	-5	-17
Spain 10	5.69%	3	▲	8	-2
Italy 10-Bund 10 spread	353	7	▲	3	-7
Spain 10-Bund 10 spread	431	9	▲	16	7
EMBI+spread	274	9	▲	-3	11
Russia 30-UST 10 spread	114	11	▲	-6	0
Russia 5Y CDS	153	2	▲	-1	12
Russia 30	2.78%	0	▲	-10	-10
Russia 30 price	127.22	-6	▼	60	34
Russia 22	2.92%	-3	▼	-10	-5
Russia 22 price	112.92	26	▲	80	34
Russia 42	4.28%	-2	▼	-9	-4
Russia 42 price	122.33	43	▲	170	78
Russia 18R	6.23%	0	-	-2	-5
ОФЗ 26204-Russia 18R spread	66	-3	▼	-2	-23
ОФЗ 25076 (2y)	6.62%	-1	▼	-3	3
ОФЗ 25079 (3y)	6.89%	-1	▼	-3	-12
ОФЗ 26206 (5y)	7.10%	2	▲	1	-25
ОФЗ 26204 (6y)	7.01%	-3	▼	-4	-29
ОФЗ 26205 (9y)	7.36%	-2	▼	-4	-29
ОФЗ 26207 (15y)	7.75%	-4	▼	-4	-41

Фондовый рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
S&P 500	1395	-2.4%	▼	-1.2%	-4.2%
VIX	19.1	1.5	▲	0.5	1.3
MSCI World	1289	-1.7%	▼	-1.0%	-2.8%
STOXX Europe 600	271	-1.3%	▼	0.3%	-0.1%
DAX	7233	-2.0%	▼	-0.4%	-0.8%
Nikkei 225	8973	0.0%	▼	0.5%	1.2%
Shanghai Composite	2106	0.0%	▼	1.8%	1.5%
Micex	1423	-1.6%	▼	-0.2%	-3.4%
RTS	1427	-1.5%	▼	-0.5%	-4.4%

Товарный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Brent	106.8	-3.8%	▼	-1.7%	-4.5%
WTI Nymex	84.4	-4.8%	▼	-2.1%	-5.5%
Urals	105.8	-3.7%	▼	-1.6%	-4.2%
CRB	291	-1.9%	▼	-1.5%	-4.8%
Gold spot	1718	0.1%	▲	-0.2%	-3.2%
Silver spot	32	-0.5%	▼	-1.3%	-6.3%
Copper LME 3m	7605	-1.2%	▼	-2.0%	-7.1%
Nickel LME 3m	15995	-0.5%	▼	-1.2%	-11.5%

Валютный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD Index	80.76	0.2%	▲	1.1%	1.5%
EUR/USD	1.28	-0.4%	▼	-1.6%	-1.3%
USD/JPY	79.91	-0.6%	▼	0.1%	2.2%
GPB/USD	1.60	-0.1%	▼	-1.0%	-0.3%
RUB basket	35.36	-0.3%	▼	-0.5%	0.1%
USD/RUB	31.46	-0.1%	▼	0.4%	1.0%
EUR/RUB	40.21	-0.1%	▼	-1.2%	-0.3%

Источники: Bloomberg, ММВБ, ЦБ РФ



Источники: Bloomberg, ММВБ

Глобальные рынки и еврооблигации

Позитив от победы Б. Обамы на президентских выборах в США был развеян за считанные часы, на повестке дня: угроза fiscal cliff в США, риск вхождения еврозоны в рецессию и усугубление проблем европейской периферии; покупки российских еврооблигаций вчера продолжились

Позитив от победы Б. Обамы на президентских выборах в США был развеян не за недели, как мы ожидали еще вчера, а за считанные часы, поскольку внимание инвесторов быстро переключилось на текущие экономические проблемы: угроза fiscal cliff в США, риск вхождения еврозоны в рецессию и усугубление проблем европейской периферии. Негатива вчера добавило и заявление рейтингового агентства Fitch о возможности снижения кредитного рейтинга США из-за fiscal cliff и возможного скатывания экономики США в рецессию. Однако негатив пришел также и из Европы, где Еврокомиссия ухудшила прогнозы по изменению ВВП стран еврозоны. Также было опубликовано данные, показавшие более сильное снижение объема промпроизводства в Германии, а глава ЕЦБ М. Драги в своем выступлении признал, что долговой кризис в Европе начал отрицательно сказываться и на германской экономике, что было воспринято как сигнал усугубления кризиса в еврозоне. Между тем греческое правительство смогло договориться по поводу принятия мер бюджетной экономии вчера поздней ночью, в результате сегодня данный факт должен немного поддержать аппетит к риску у инвесторов. В центре внимания сегодня будут итоги заседания ЕЦБ, а также публикация данных по изменению числа первичных обращений за пособием по безработице в США.

Несмотря на негативную динамику мировых фондовых индексов, покупки российских еврооблигаций вчера продолжились. Суверенные бумаги прибавили в цене в среднем около 20 бп. Индикативный выпуск **Russia 42** подорожал на 45 бп до отметки 122.33% от номинала. Корпоративные бумаги не отставали от суверенных: в первом эшелоне активные покупки наблюдались в евробондах Газпрома и ЛУКОЙЛа, которые прибавили в цене около 20-30 бп, а также в выпусках ТНК-ВР. Отметим, что евробонды ТНК-ВР за последнюю неделю уже компенсировали примерно половину падения конца октября, в ходе которого подешевели более чем на 3 пп. Рост котировок также отмечался в длинных еврооблигациях Сбербанка и ВЭБа, прибавивших в цене более 50 бп. Среди бумаг второго эшелона спрос наблюдался на еврооблигации МТС, обновивших свой курсовой максимум, а также на длинные бумаги EVRAZ.

Еврокомиссия ухудшила прогноз по изменению ВВП стран зоны евро, мы опасаемся, что в следующем году еврозона может войти в рецессию

Вчера Еврокомиссия ухудшила прогноз по изменению ВВП стран еврозоны на 2012-2013 гг.: согласно новому прогнозу, ВВП региона сократится в 2012 г. на 0.4%, а по итогам 2013 г. покажет рост только на 0.1%, тогда как в майском докладе предполагался рост на 1.0%. При этом прогноз по росту ВВП Германии на следующий год снижен вдвое – с 1.7% до 0.8%. Недавно опубликованные индексы деловой активности PMI, а также индексы экономической уверенности дают основания полагать, что экономика еврозоны продолжает замедляться, причем темпы снижения ВВП региона, согласно оценкам экспертов из Capital Economics, в 2013 г. могут достигнуть 2.5%.

Кроме того, опасной тенденцией последних месяцев стало снижение индексов деловой активности в ядре Евросоюза – Германии и Франции. Как следствие, экономики данных стран могут также не избежать участи периферии и войти в рецессию в начале следующего года. При этом запланированное снижение уровня бюджетных расходов среди большинства стран еврозоны может лишь усилить рецессионные тенденции в 2013 г. Таким образом, в ближайший год-два ЕЦБ будет

вынужден продолжать проводить стимулирующую монетарную политику, однако при практически нулевых процентных ставках у ЕЦБ остается только один путь – новые QE.

Дмитрий Дорوفеев
ddorofeev@msk.bcs.ru

Дмитрий Турмышев
dturmyshev@msk.bcs.ru

Турция (Ba2/BB/BBB-) в начале недели получила рейтинг инвестиционной категории, на что позитивно отреагировали евробонды страны. Недооцененность России против других EM продолжает выглядеть очевидной в теории, но нереализуемой на практике

Из-за выходного дня в России в понедельник несколько незамеченным осталось получение Турцией первого рейтинга уровня BBB-. Таким образом, Турция пополнила список стран EM инвестиционной категории, что в очередной раз выявило диспропорции в оценке инвесторами кредитных рисков отдельных стран. Самый явный пример – Россия. После рейтингового решения по Турции суверенные еврооблигации страны показывали рост лучше рынка, в результате спред между кривыми Турции и России сузился на 10-12 бп и сейчас колеблется на уровне 40-45 бп – http://www.bcs-express.ru/bonds/charts/cnt/em_chart.html. Небольшая величина премии при заметной разнице в рейтингах (три ступени по версии Moody's и S&P и одна ступень по версии Fitch) вызывает некоторые фундаментальные вопросы. Еще более явным выглядит «перекосяк» в сравнении с Бразилией: сопоставимые в общем-то рейтинги (Baa2/BBB/BBB против Baa1/BBB/BBB у России) не мешают бразильским суверенным евробондам торговаться на 50 бп ниже российской кривой. Вроде бы явная недооценка кредитного риска России на еврооблигациях наблюдается годами и уже превратилась в вопрос риторический. С фундаментальной точки зрения, а также с позиций макроэкономики мы не видим причин для наблюдаемого ценообразования, но не ждем на практике изменения в позиционировании российских евробондов до перехода России в категорию single-A. Ближе всего к заветной группе нас ставит Moody's: по мнению агентства, России не хватает одной ступени. Но, очевидно, что случится это не слишком скоро, учитывая «стабильный» прогноз по рейтингу.

Леонид Игнатьев
lignatyev@msk.bcs.ru

Банк «Русский Стандарт» (Ba3/B+/B+) проводит доразмещение старших еврооблигаций RUSB 17. Предложенные ориентиры предполагают премию по доходности ко вторичному рынку

По сведениям Интерфакса, Банк «Русский Стандарт» проводит доразмещение старших выпуска еврооблигаций **RUSB 17**, который был выпущен в июле объемом \$350 млн (купон 9.25%). В ходе допэмиссии банк намерен привлечь около \$175 млн. Цена предложения была озвучена на уровне 102.25%, что транслируется в доходность YTP 8.28% к оферте в середине 2015 г., предполагая неплохую премию ко вторичному рынку. Так, до появления новостей выпуск котировался в среднем по цене 103.5-104.0% (YTP 7.6-7.8%), при этом вчера на фоне сообщения о доразмещении цены скорректировались вниз, и на данный момент бумаги предлагают около YTP 8.0-8.2%, поэтому участие в доразмещении **RUSB 17** может представлять интерес.

Напомним, что в октябре банк также разместил \$350 млн субординированных еврооблигаций **RUSB 18** (YTM 10.0%), премия которого к кривой старших выпусков Альфа-Банка на данный момент примерно на 120-130 бп больше относительно старшего **RUSB 17**. На наш взгляд, надбавка за субординацию выглядит адекватно, и выпуск может быть интересен для склонных к риску инвесторов в качестве более доходного актива. В то же время стоит обратить внимание на сохранение неопределенности относительно сделки стратегического сотрудничества

акционера банка – Р.Тарико – с польской компанией CEDC, которая может потребовать дополнительных финансовых ресурсов, а также повлечь реакцию в долговых инструментах банка при негативном развитии событий.

Юлия Сафарбакова
ysafarbakova@msk.bcs.ru

Спред евробондов АФК «Система» к бумагам МТС слишком широк; справедливым видим уровень в 50-60 бп

Котировки еврооблигаций МТС с погашением в 2020 г. за последние несколько дней прибавили в цене более 150 бп, обновив тем самым свои исторические максимумы, что спровоцировало неоправданное, на наш взгляд, расширение спредов евробондов АФК «Система» и Vimpelcom Ltd. к выпуску **MOBTEL 20**.

Даже если Система проиграет суд и начнет сворачивать бизнес в Индии, совокупные финансовые потери компании не должны существенно ослабить ее кредитный профиль. Негативным моментом для Системы является только ее M&A активность в последние несколько недель: покупка СГ-Транса, необязывающее соглашение о приобретении голландского нефтрейдера, слухи о возможном вхождении в капитал Верофарм. Менеджмент корпорации уже заявлял о намерении потратить в 2012 г. на новые приобретения около \$1.5 млрд, поэтому такая активность не должна стать для инвесторов сюрпризом, который вынудит их переоценить риски Системы.

На наш взгляд, спред **AFKSRU 19-MOBTEL 20** должен находиться на уровне 50-60 бп, а с учетом возможных новых M&A сделок – не более 80 бп, поэтому мы ожидаем его сужения уже в ближайшее время.

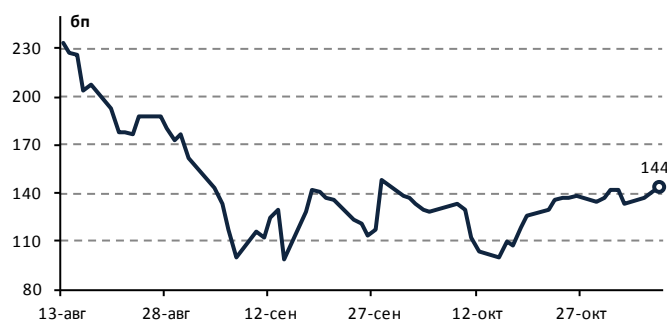
Об относительной дороговизне евробондов МТС говорит также премия бумаг Vimpelcom Ltd., увеличившаяся в последние дни до 140 бп, тогда как после последних корпоративных событий в Vimpelcom Ltd. более справедливо выглядит уровень в 90-100 бп.

Динамика спреда AFKSRU 19-MOBTEL 20



Источники: Bloomberg, БКС

Динамика спреда VIP 21-MOBTEL 20

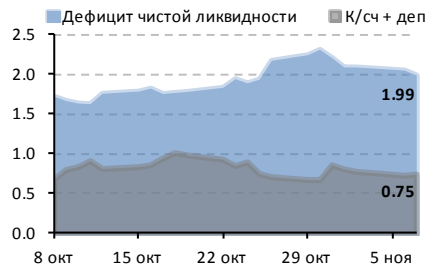


Источники: Bloomberg, БКС

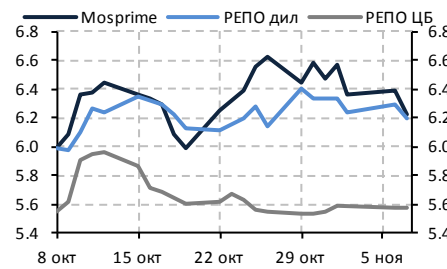
Дмитрий Турмышев
dturmyshev@msk.bcs.ru

Денежный рынок

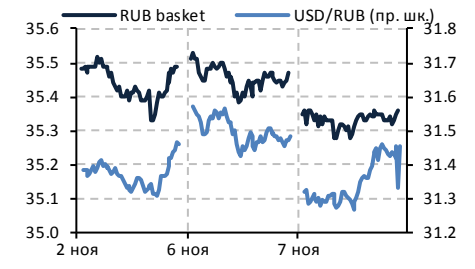
Ликвидность (RUB трлн)



Динамика о/п ставок



Курс рубля intraday



Источники: ММББ, Bloomberg

ЦБ РФ повысил прогноз по росту инфляции по итогам 2012 г. до 7.0%; ожидаем еще одного раунда ужесточения монетарной политики ЦБ путем повышения ключевых процентных ставок на 25 бп в ближайшие месяцы, что, скорее всего, произойдет не ранее декабря

ЦБ РФ повысил прогноз по росту инфляции по итогам 2012 г. до 7.0% из-за рисков ускорения роста цен на продовольственные товары, следует из уточненного проекта денежно-кредитной политики на 2013-2015 гг. В целом, как мы уже не раз писали, мы ожидаем ускорения темпов роста инфляции в ближайшие месяцы из-за влияния немонетарных факторов. При этом максимальные уровни годовой инфляции, по нашему мнению, будут достигнуты в начале 2К13, когда ИПЦ может составить более 8.0% г-н-г, после чего до конца 2013 г. ожидаем постепенного замедления темпов роста инфляции. В результате по итогам 2013 г. инфляция, вероятно, снизится до целевого уровня ЦБ – 5.0-6.0%. Как следствие, мы ожидаем еще одного раунда ужесточения монетарной политики ЦБ путем повышения ключевых процентных ставок на 25 бп в ближайшие месяцы, что, скорее всего, произойдет не ранее декабря текущего года.

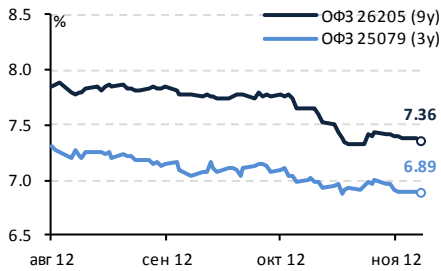
Переход к новым принципам бюджетной политики может стать одним из факторов сохранения структурного дефицита банковской ликвидности; как следствие, зависимость банковской системы от фондирования со стороны ЦБ и Минфина со временем будет только возрастать

Переход к новым принципам бюджетной политики, основанным на «бюджетном правиле», может стать одним из факторов сохранения структурного дефицита банковской ликвидности в среднесрочной перспективе, также следует из уточненного проекта денежно-кредитной политики на 2013-2015 гг. Так, в соответствии с «бюджетным правилом», объем расходов федерального бюджета будет формироваться исходя из базовой цены на нефть, что подразумевает последовательное сокращение расходов относительно ВВП в 2013-2015 гг. Как следствие, в случае сохранения цен на нефть выше \$105/барр. – предположительного уровня сбалансированности бюджета в 2013 г., дефицит рублевой ликвидности в банковской системе в ближайшие годы будет только расти. В результате и зависимость банковской системы от фондирования со стороны ЦБ и Минфина со временем будет только увеличиваться, что, с одной стороны, повысит эффективность трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, а, с другой, – увеличит системные риски банковской системы в случае возникновения внешних шоков.

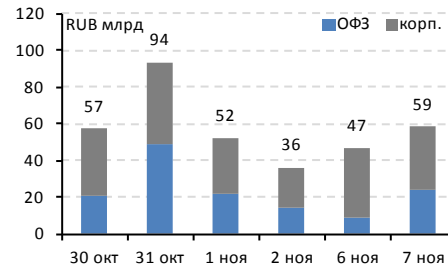
Дмитрий Дорофеев
ddorofeev@msk.bcs.ru

Внутренний рынок и рублевые облигации

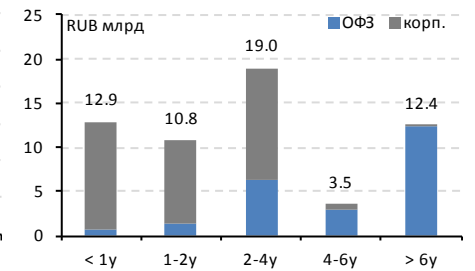
Доходность индикативных ОФЗ



Объемы торгов за 6 дней



Дюрация торгов вчера



Источник: ММВБ

Минфин провел очередной весьма успешный аукцион, разместив практически весь предложенный объем 10-летнего ОФЗ 26209 ниже середины озвученных ориентиров. На вторичном рынке к концу торгового дня наблюдалась коррекция

Минфин вчера провел весьма успешный аукцион: было продано RUB 33.4 млрд 10-летнего **ОФЗ 26209** из предложенных RUB 35 млрд. При отсечении по YTM 7.44% (цена 102.01%) средняя доходность размещения составила YTM 7.42% (цена 102.14%), т.е. ниже середины ранее озвученного диапазона (YTM 7.40-7.45%).

На вторичном рынке продолжились покупки: котировки **ОФЗ 26209** в течение дня поднимались выше 102.25% при снижении доходности до YTM 7.40%. Вместе с тем к концу сессии на локальный рынок пришли негативные настроения: котировки откатились до уровней размещения, и доходность выпуска по итогам закрытия составила YTM 7.42%.

В остальных длинных выпусках ОФЗ наблюдалась аналогичная картина: по итогам торгов **ОФЗ 26207** не показал заметных курсовых изменений. Продажи в 9-летнем **ОФЗ 26205** были более существенны: выпуск потерял 20 бп в цене за день. В корпоративном сегменте основные обороты сосредоточились в бумагах первого эшелона без единой ценовой динамики. Отдельно заметим, что на вторичные торги вышли новые бумаги ВЭБа 18-й и 19-й серий, которые предлагали некоторую премию к рынку по итогам букбилдинга, котировки бумаг к концу дня превысили номинал на 20-30 бп (УТР 8.65-8.61% на три года), а премия к кривой ОФЗ приблизилась к справедливым уровням – 160-170 бп.

Юлия Сафарбакова
ysafarbakova@msk.bcs.ru

Календарь по рублевым облигациям

Последние размещения

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	УТВ
6 ноя	Европлан-3	3.5	11.25%	2*	11.57%
2 ноя	АЛРОСА-26о	5	8.85%	3	9.15%
2 ноя	АЛРОСА-16о	5	8.85%	3	9.15%
2 ноя	Русфинанс Банк-36о	4	10.00%	2*	10.25%
1 ноя	Связь-Банк-16о	5	9.00%	1*	9.20%
30 окт	ЯТЭК-1	0.4	12.00%	0.25*	12.00%
30 окт	Юникредит-56о	5	9.10%	2*	9.31%
30 окт	Волга-Спорт-2	1.9	11.00%	12	н.д.
29 окт	Трансфин-М-116о	2	10.50%	3	10.78%
29 окт	Роснефть-5	10	8.60%	5*	8.79%
29 окт	Роснефть-4	10	8.60%	5*	8.79%
29 окт	МОЭСК-26о	5	8.80%	3	8.99%
26 окт	Внешпромбанк-26о	3	12.00%	1*	12.35%
26 окт	Группа ЛСР-4	2.8	11.25%	2*	11.57%
26 окт	Юникредит-46о	5	9.10%	2*	9.31%
26 окт	Почта России-4	3	8.70%	3*	8.89%
26 окт	Почта России-3	3	8.70%	3*	8.89%
26 окт	Почта России-2	3	8.70%	3*	8.89%

Ближайшие выпуски

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	УТВ
8 ноя	Ростелеком-17	10	8.55%	3*	8.73%
12 ноя	Ниже-Ленское-4	1.2	н.д.	1.5*	н.д.
15 ноя	Краснодар. край-4	12	8.65-8.95%	5	8.93-9.25%
16 ноя	ЮТЭйр-96о	3	11.25-11.75%	1*	11.74-12.28%
16 ноя	ЮТЭйр-106о	3	11.25-11.75%	1*	11.74-12.28%
20 ноя	Альфа Укрфинанс	3	н.д.	1*	н.д.
27 ноя	ФК Меркурий-1	0.38	н.д.	7	н.д.
ноя	МРСК Ц. и Пр.-16о	4	9.2-9.7%	3	9.41-9.94%
	О'Кей-1	2	10.00-10.35%	3*	10.25-10.62%
	О'Кей-2	3	10.00-10.35%	3*	10.25-10.62%

Ближайшие оферты

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	Новый купон
8 ноя	Газпром капитал-3	15.0	7.50%	2	н.д.
8 ноя	Росгосстрах-2	5.0	10.50%	1*	10.50%
8 ноя	Спартак ТД-3	1.0	14.00%	1.5	14.00%
9 ноя	Русский Стандарт-16о	5.0	11.00%	1*	9.40%
13 ноя	ЮниКредит-4	10.0	7.00%	1.5*	8.75%
15 ноя	Зенит Банк-36о	3.0	8.75%	1*	9.10%
21 ноя	ПеноПлэкс-2	2.5	14.00%	2	16.00%
22 ноя	Зенит Банк-66о	5.0	7.25%	2	7.25%
22 ноя	РЖД-12	15.0	0.10%	4*	8.45%
23 ноя	РК Казначей	3.0	10.50%	3	н.д.
26 ноя	РСХБ-08	5.0	10.10%	7	н.д.
26 ноя	РСХБ-09	5.0	10.10%	7	н.д.
26 ноя	СУ-155-4	1.0	12.75%	3	н.д.
27 ноя	СМП Банк	3.0	10.25%	5	н.д.
29 ноя	ТатФондБанк-36о	2.0	12.25%	2	н.д.
29 ноя	ТрансГазСервис	3.0	8.25%	1*	8.25%
30 ноя	ВнешПромБанк-16о	3.0	11.75%	1	н.д.
30 ноя	Трудовое	0.0	6.50%	7	н.д.

Ближайшие погашения

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон
8 ноя	Красноярский Кр-4	4.1	10.39%
9 ноя	Мечел-016о	5.0	8.10%
14 ноя	ВнешПромБанк-1	1.5	10.50%
15 ноя	Газпромбанк-04	20.0	6.85%
15 ноя	ММК-16о	5.0	6.90%
17 ноя	Волгоград-04	0.7	17.50%
17 ноя	Нижегородская Обл-4	0.8	7.75%
20 ноя	ИТЕРА	5.0	8.50%
22 ноя	Газпромбанк-05	20.0	6.85%
22 ноя	Иркутская Обл-316	0.3	9.15%
22 ноя	Матрица-3	0.5	0.00%
29 ноя	Калужская Обл-3	0.7	8.85%
29 ноя	МДМ Банк-016о	5.0	12.75%
2 дек	Нижегородская Обл-5	1.2	12.75%
4 дек	НЛМК-16о	5.0	9.75%
4 дек	ЧТПЗ-16о	5.0	12.50%
5 дек	РЖД-016о	15.0	9.40%
6 дек	Формат	1.0	17.00%

* срок до ближайшей оферты, лет

Департамент операций с долговыми инструментами**+7 (495) 785 5336****Руководитель департамента**Андрей Подобед
apodobed@msk.bcs.ru**Управление торговых операций**Дмитрий Игумнов
digumnov@msk.bcs.ruРоман Бернацкий
rbernatskiy@msk.bcs.ruИван Захаров
izakharov@msk.bcs.ruМарат Сорокин
msorokin@msk.bcs.ru**Управление продаж**Сергей Харлампович
skharlampovich@msk.bcs.ruКирилл Тучин
ktuchin@msk.bcs.ruАлександр Сынгаевский
asyngaevskiy@msk.bcs.ruИван Румянцев
irumyantsev@msk.bcs.ruКирилл Имшенник
kimshennik@msk.bcs.ruЮлия Обухова
jobukhova@msk.bcs.ru**Аналитическое управление****+7 (495) 785 5336****Руководитель управления**Владислав Метнёв
vmetnev@msk.bcs.ru**Соруководитель отдела анализа рынка акций**Кирилл Чуйко
kchuyko@msk.bcs.ru**Руководитель отдела анализа долговых рынков**Леонид Игнатьев
lignatyev@msk.bcs.ru**Руководитель группы выпуска**Марк Брэдфорд
mbradford@msk.bcs.ru**Руководитель выпуска русскоязычного продукта**Ольга Сибиричева
osibiricheva@msk.bcs.ru**Анализ рынка акций****Стратегия**
Кирилл Чуйко
kchuyko@msk.bcs.ru**Нефть и газ**
Владислав Метнёв
vmetnev@msk.bcs.ru**ТМТ**
Анна Курбатова
akurbatova@msk.bcs.ru**Потребительский сектор**
Владимир Кузнецов
vkuznetsov@msk.bcs.ru**Финансовый сектор**
Ольга Найденова
onaydenova@msk.bcs.ru**Металлургия**
Кирилл Чуйко
kchuyko@msk.bcs.ru**Олег Петропавловский**
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru**Машиностроение/Транспорт**
Игорь Краевский
ikraevskiy@msk.bcs.ru**Анализ долговых рынков**Леонид Игнатьев
lignatyev@msk.bcs.ruДмитрий Дорофеев
ddorofeev@msk.bcs.ruМария Радченко
mgradchenko@msk.bcs.ruДмитрий Турмышев
dturmyshev@msk.bcs.ruЮлия Сафарбакова
ysafarbakova@msk.bcs.ru**Переводчик/Редактор**Николай Порохов
nporokhov@msk.bcs.ruЕлена Косовская
ekosovskaya@msk.bcs.ru**Технический специалист**Эдуард Бадаев
badaevee@msk.bcs.ruСветлана Фёдоровых
sfedorovykh@msk.bcs.ru

Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом ООО «Компания БКС» (далее – Компания).

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность. Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. Компания обращает внимание на то, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.