

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- «Быки» нашли статистику безупречной
- Доходность Treasuries изготавилась к росту?
- Активность торгов российскими еврооблигациями снизилась
- Ориентиры по бонду Межпромбанка справедливы

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ни роста, ни падения
- ОБР: осталось на 2 аукциона?
- РЖД снизил ориентир по купону до 9.00-9.20%
- ВТБ-24 предлагает доходность на 75 бп ниже рынка
- Напоминание о первичном предложении

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки закрепились на уровне депозитов ЦБ
- ВВП сократился за счет инвестиций

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Severstal Columbus, американская дочка Северстали, готовит евробонды на USD525 млн.
- Газпром – нейтральная отчетность за 9М 2009 г. по МСФО
- Мечел, Мироновский Хлебопродукт, ОАК – операционные результаты за 2009 год

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Среди рублевых облигаций первого эшелона нам нравится **ЕАБР-3**, который предлагает слишком высокую доходность по отношению к собственным кредитным рейтингам (А3/BBB/BBB), а также **РЖД-10** из-за чересчур широкого спреда к кривой ОФЗ. По-прежнему неплохо смотрятся облигации **АФК Система-2** и **АФК Система-3**, которые, все еще предлагают премию в районе 120 бп к **МТС-5**. Тем, для кого присутствие бумаг в ломбардном списке не является критичным, советуем также обратить внимание на выпуски **МРСК Юга-2** и **Интегра-2**.
- Еврооблигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке, особенно, **Gazprom 20** и **Gazprom 18**. Кроме того, нам нравятся выпуски **SINEK 12/15**, **NKNK 12** и **NovPort 12**. В банковском секторе мы предпочитаем **Ak Bars 12** с купоном 10.25%, новый бонд **Tatfondbank 12** с купоном 12.00% и субординированный выпуск **Promsvyazbank 15**. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ 13**, на украинском рынке – **Pivdennyi 10**.

СЕГОДНЯ

- Оферты **ИАРТ-1**, **КБ Кедр-3**
- Погашения **NOMOS-Bank 10**

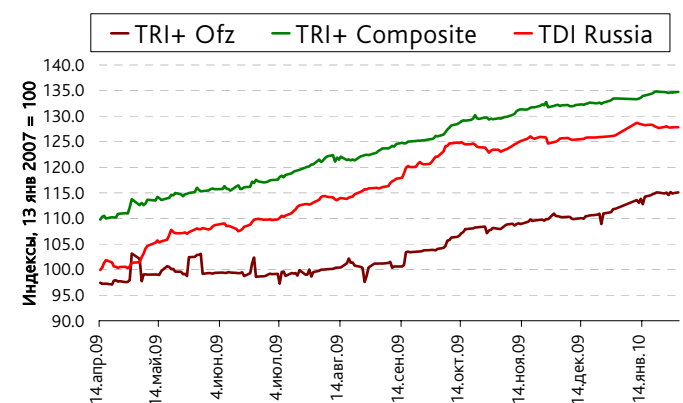
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 208.00	-1.00	25.00	20.00
EMBI+ spread	↓ 304.30	-3.86	32.53	30.54
Russia 30 Price	↓ 112.48	-0	- 6/8	- 3/8
Russia 30 Spread	↓ 175.90	-6.60	+24.70	+21.70
Russia 5Y CDS	↑ 192.88	+1.20	+13.67	+10.05
UST 10y Yield	↑ 3.666	+0.07	-0.15	-0.17
BUND 10y Yield	↓ 3.185	-0.01	-0.21	-0.20
UST 10y/2y Yield	↑ 279.5	+3	+5	+10
Mexico 33 Spread	↓ 270	-9	+27	+31
Brazil 40 Spread	↓ 201	-7	+52	+48
Turkey 34 Spread	↓ 320	-6	+36	+38
ОФЗ 26199	↑ 7.25	+0.03	-0.55	-0.55
Москва 50	↑ 8.40	+0.30	-0.20	-0.20
Мособласть 8	↓ 11.94	-0.01	+1.16	+1.16
Газпром 4	↑ 7.13	+1.56	+2.89	+2.89
МТС 3	↑ 7.98	+0.14	+0.02	+0.02
Pyб / \$	↑ 30.431	+0.068	+0.246	+0.246
\$ / EUR	↑ 1.393	+0.006	-0.048	-0.040
Pyб / EUR	↓ 42.464	-0.121	-0.997	-0.997
NDF 1 год	↑ 5.930	+0.020	-0.160	-0.160
RUR Overnight	↓ 3.00	-0.6	+2.5	+2.5
Корсчета	↓ 524.1	-39.10	-310.00	-310.00
Депозиты в ЦБ	↑ 347.4	+47.90	-92.90	-92.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ 28.10	+29.90	+97.00	+97.00
RTS Index	↑ 1476.53	+0.18%	+2.21%	+2.21%
Dow Jones Index	↑ 10185.53	+1.17%	-3.76%	-2.33%
Nasdaq	↑ 2171.20	+1.11%	-5.94%	-4.32%
Золото	↑ 1104.41	+2.34%	-1.50%	+0.65%
Нефть Urals	↑ 72.66	+3.22%	-7.99%	-5.09%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 220.51	0.42	4.00	4.00
TRIP Composite	↑ 231.29	0.26	2.22	2.22
TRIP OFZ	↑ 182.88	0.30	5.16	5.16
TDI Russia	↑ 200.33	0.02	1.89	2.42
TDI Ukraine	↑ 184.96	0.25	11.02	13.23
TDI Kazakhs	↓ 154.76	-0.39	5.58	6.54
TDI Banks	↓ 201.60	0.00	2.06	2.38
TDI Corp	↑ 206.95	0.03	3.17	3.70

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 6472590
или по E-mail: sales@trust.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Клиентские продажи

Себастьян де Принсак	+7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова	+7 (495) 647-28-39
Александр Хлопецкий	+7 (495) 647-28-39
Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90

sales@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин	+7 (495) 786-23-46
-----------------	--------------------

Департамент кредитного анализа

Юрий Тулинов	Татьяна Днепровская
Владислав Сидоров	Сергей Гончаров

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Сергей Крупчук	+7 (495) 789-60-58
Андрей Труфакин	+7 (495) 789-60-58
Дмитрий Рябчук	+7 (495) 647-25-97

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН
ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ

+7 (495) 789-35-94
+7 (495) 786-23-48

Департамент количественного анализа и информационного развития

Тимур Семенов	+7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко	
Вадим Закройчиков	

Выпускающая группа

Татьяна Андриевская	+7 (495) 789-36-09
Николай Порохов	research.debtmarkets@trust.ru

Ричард Холиоук

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 ОВБЗ
TIBM13.	Корпоративный внешний долг
TIBM4.	Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2.	Навигатор долгового рынка
TIBM3.	Анализ эмитентов

WEB: [HTTP://WWW.TRUST.RU](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 НБ «ТРАСТ» (ОАО) («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 предполагают 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. Иностранные 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 Правилах 15a-16 Закона США о ценных бумагах от 1934 года, 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, 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 долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.