

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Финансовые активы – без тренда, нефть и золото радуют
- Российский рынок растет на фоне высоких оборотов
- Размещения EM – повод задуматься, но не более

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Все движется вверх, Москва в лидерах
- Минфин отсекает по рынку
- Москва продолжит занимать
- Московская область продаст Мособлгаз

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Средства ЦБ и бюджета помогли ощутимо снизить ставки денежного рынка

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Укрсоцбанк: результаты 1П 2009 года по МСФО
- Газпром досрочно возвращает часть средств, привлеченных на выкуп 20% Газпром нефти
- ЕБРР выкупит допэмиссию Промсвязьбанка на RUB5 млрд. и станет совместно с Commerzbank владеть блокирующим пакетом акций банка (Коммерсант)
- СУ-155 погасила кредит Банка Москвы на RUB14.8 млрд. (сообщение компании)
- Совет директоров Газпрома утвердил инвестиционную программу и бюджет компании в новой редакции (сообщение компании)

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Консолидация рынка рублевых облигаций вокруг достигнутых уровней привела к тому, что явно недооцененных бумаг на рынке практически не осталось. В первом эшелоне несколько выделяется **РусГидро**, что связано с излишними, на наш взгляд, опасениями относительно кредитного качества эмитента. Нам также нравится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий хорошую премию к **МТС-5**.
- Советуем обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.
- Хотя выпуск **Gazprom WN 14** уже практически выбрал основной потенциал сужения спреда, на кривой Газпрома эта бумага по-прежнему остается одной из самых интересных. В банковском секторе интересен **ВТБ 18** с «путем» в 2013 году, а также выпуск **Promsvyaz 13** с путем в 2011 году, который все еще торгуется неоправданно широко к кривой Альфа-Банка. Кроме того, мы рекомендуем покупать выпуск **TNK-BP 18** против продажи выпуска **VimpelCom 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100 бп.

**СЕГОДНЯ**

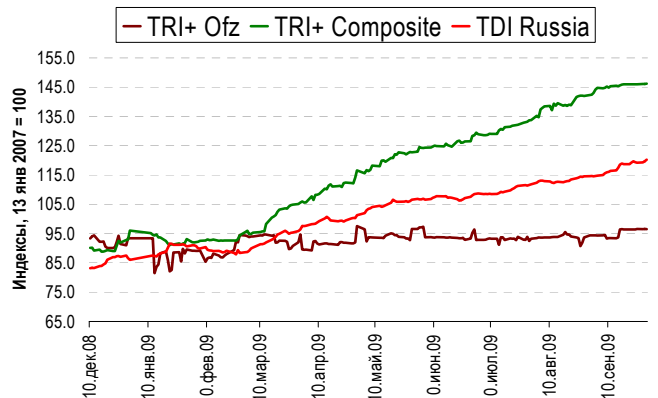
- Индекс деловой активности производственного сектора за сентябрь, доходы и расходы потребителей за август
- Оферты **Севкабель-Финанс-3**, **Элис-2**, **ЭГИДА-1**
- Погашения **МДМ-Банк-3**, **Северная казна-1**, **Разгуляй БО-4**, **Разгуляй БО-5**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

		Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓	281.00	-15.00	-99.00	-462.00
EMBI+ spread	↓	326.53	-11.71	-65.60	-363.70
Russia 30 Price	↑	109.11	+ 7/8	+6 5/8	+21 4/8
Russia 30 Spread	↓	269.40	-13.90	-105.70	-494.40
Gazprom 13 Price	↑	111 4/8	+ 2/8	+3 2/8	+19 4/8
Gazprom 13 Spread	↓	490	-4	-109	-715
UST 10y Yield	↓	3.305	-0.00	-0.01	+1.09
BUND 10y Yield	↓	3.218	-0.01	-0.01	+0.27
UST 10y/2y Yield	↑	235.7	+5	-5	+91
Mexico 33 Spread	↓	266	-10	-53	-150
Brazil 40 Spread	↑	201	+4	-56	-191
Turkey 34 Spread	↓	351	-7	-41	-281
ОФЗ 46014	↓	11.42	-0.02	-0.39	+1.78
Москва 39	↓	12.30	-0.11	-1.16	+3.51
Мособласть 5	↓	15.12	-0.44	+1.44	-3.56
Газпром 4	↓	8.10	-0.09	-1.00	-3.74
Центел 4	↔	-38.26	-	0.00	-52.55
Руб / \$	↓	30.092	-0.106	-1.682	+0.701
\$ / €	↑	1.464	+0.005	+0.037	+0.065
Руб / €	↓	44.007	-0.122	-1.643	2.579
NDF 6 мес.	↓	8.980	-0.240	-1.390	-18.070
RUR Overnight	↓	5.00	-2.0	-0.3	-6.0
Корсчета	↑	550.6	+90.80	+56.40	-318.50
Депозиты в ЦБ	↑	183.2	+54.10	-195.10	+18.20
Сальдо опер. ЦБ	↑	-114.30	+110.40	-66.09	-142.60
RTS Index	↓	1254.52	-0.48%	+19.12%	+98.53%
Dow Jones Index	↓	9712.28	-0.31%	+4.65%	+10.66%
Nasdaq	↓	2122.42	-0.08%	+7.90%	+34.58%
Золото	↑	1006.80	+1.19%	+3.15%	+14.48%
Нефть Urals	↑	68.33	+5.68%	+3.00%	+63.35%

**TRUST Bond Indices**

		TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓	202.17	-0.28	4.33	30.72
TRIP Composite	↑	215.67	0.24	4.21	39.32
TRIP OFZ	↓	164.94	-0.08	4.21	0.32
TDI Russia	↑	190.55	0.89	8.99	58.58
TDI Ukraine	↑	165.29	0.34	0.68	64.79
TDI Kazakhs	↑	138.75	0.91	14.52	33.02
TDI Banks	↑	191.98	0.50	6.40	66.74
TDI Corp	↑	196.00	0.78	8.90	68.80

**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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

### Департамент исследований долговых рынков

[research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

### Торговые операции

Сергей Крупчук

+7 (495) 789-60-58

Андрей Труфакин

+7 (495) 789-60-58

Роман Приходько

+7 (495) 789-99-06

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 647-25-97

### Стратегический анализ

Павел Пикулев

+7 (495) 786-23-48

Владимир Брагин

+7 (495) 786-23-46

### Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская

Юрий Тулинов

Владислав Сидоров

Сергей Гончаров

### 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](mailto:sales@trust.ru)

### Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин

+7 (495) 789-35-94

Тимур Семенов

+7 (495) 647-28-40

Андрей Малышенко

Вадим Закройщиков

### Выпускающая группа

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Андриевская

Николай Порохов

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 OBB3
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. 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 также 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 и/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 контрагентом 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 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, упомянутого 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.