

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- На мировых рынках опять оптимизм
- Доходность Treasuries остается вблизи локальных максимумов
- Последнее заседание ФРС этого года – вероятно без сюрпризов
- Активность не вернулась на российский рынок еврооблигаций

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Неактивные торги, невнятное движение
- Доразмещение Костромской области
- Досрочное погашение **Соллерс-1**

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- В результате налоговых платежей ставки денежного рынка выросли

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Евраз объявил о досрочном погашении части кредита от ВЭБа
- Сибирьтелеком: нейтральные результаты за 9М 2009 г. по МСФО

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Среди рублевых бумаг в первом эшелоне нам нравится выпуск **РЖД-10**, который предоставляет небольшую премию к другим бумагам первого эшелона. Из первичного предложения привлекательные ориентиры объявлены для **ВТБ-Лизинг-7** и **Лукойл БО-6..7**. По-прежнему неплохо смотрится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий премию 220 бп к **МТС-5**, а также **Система-3**, которая торгуется на форвардном рынке примерно на тех же уровнях доходности, что второй выпуск. Советуем также обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.
- Облигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке. Во втором эшелоне нам нравится новый выпуск **НКНН 12**, который предлагает премию к металлургическому сектору в районе 200 бп, и мы ожидаем его сокращения минимум вдвое. В банковском секторе мы обращаем внимание на необоснованно широкий спред между долгами Русского Стандарта и ХКФБ: его справедливое значение – не более 100 бп. На наш взгляд, наиболее привлекательными являются выпуски **Russian Standard 10** и **Russian Standard 10N**. Кроме того, нам нравится новый **Ak Bars12** с купоном 10.25%.

**СЕГОДНЯ**

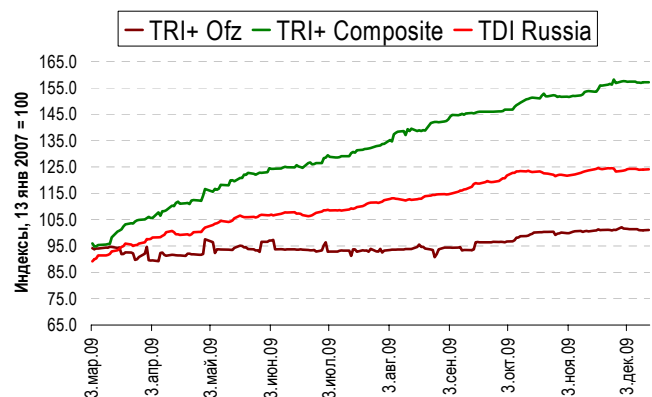
- Данные о промышленном производстве и индексе цен производителей США за ноябрь
- Погашения: **ОБР-4-10**, **Новосибирская область-34013**, **УНИКУМ-Финанс-1**, **НИТОЛ-2**, **Криогенмаш-1**
- Размещение **ОБР-4-12**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 219.00	-3.00	-9.00	-524.00
EMBI+ spread	↓ 296.57	-5.40	-16.19	-393.66
Russia 30 Price	↑ 112.97	+ 1/8	- 5/8	+25 3/8
Russia 30 Spread	↓ 183.80	-4.00	-13.00	-580.00
Russia 5Y CDS	↓ 191.94	-1.19	+12.12	-549.21
UST 10y Yield	↑ 3.54	+0.02	+0.21	+1.33
BUND 10y Yield	↓ 3.181	-0.02	-0.14	+0.23
UST 10y/2y Yield	↓ 269.7	-2	+13	+125
Mexico 33 Spread	↓ 251	-4	-13	-166
Brazil 40 Spread	↓ 173	-8	-5	-219
Turkey 34 Spread	↓ 306	-1	-17	-325
ОФЗ 26199	↓ 8.13	-0.13	-0.21	-3.26
Москва 50	↑ 8.91	+0.00	-0.03	-0.27
Мособласть 8	↑ 13.17	+0.01	+0.34	-21.68
Газпром 4	↓ 5.53	-0.24	-1.51	-6.31
МТС 3	↓ 8.90	-0.49	-0.43	-9.09
Руб / \$	↓ 30.211	-0.416	+1.376	+0.819
\$ / €	↑ 1.466	+0.003	-0.032	+0.067
Руб / €	↓ 44.491	-0.582	1.594	3.064
NDF 1 год	↑ 6.800	+0.050	+0.080	-15.850
RUR Overnight	↑ 5.00	+1.3	+0.5	-6.0
Корсчета	↑ 627	+88.40	+111.40	-242.10
Депозиты в ЦБ	↓ 367.2	-73.70	-10.80	+202.20
Сальдо опер. ЦБ	↓ -21.10	-138.90	-59.30	-49.40
RTS Index	↑ 1384.37	+2.30%	-6.46%	+119.08%
Dow Jones Index	↑ 10501.05	+0.28%	+0.90%	+19.65%
Nasdaq	↑ 2122.10	+0.99%	+0.65%	+40.27%
Золото	↑ 1128.59	+0.57%	-0.80%	+28.33%
Нефть Urals	↑ 70.76	+0.81%	-8.39%	+69.16%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 215.01	0.15	1.72	43.56
TRIP Composite	↑ 227.09	0.21	1.74	50.74
TRIP OFZ	↑ 174.89	0.27	1.32	10.26
TDI Russia	↑ 196.69	0.14	-0.01	64.72
TDI Ukraine	↓ 166.96	0.00	3.04	66.46
TDI Kazakhs	↑ 145.09	0.15	2.39	39.36
TDI Banks	↑ 198.24	0.19	1.53	73.00
TDI Corp	↑ 201.15	0.06	-0.61	73.95

**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

### 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

### Торговые операции

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

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

### ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН  
ПАВЕЛ ПИКУЛЕВ

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

### Департамент макроэкономики и стратегии

Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

### Департамент кредитного анализа

+7 (495) 789-36-09

Юрий Тулинов  
Владислав Сидоров

Татьяна Днепровская  
Сергей Гончаров

### Департамент количественного анализа и информационного развития

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

### Выпускающая группа

Татьяна Андриевская  
Николай Порохов

+7 (495) 789-36-09  
[research.debtmarkets@trust.ru](mailto: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 ОБВЗ  
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 соверенных 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 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 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 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 соверенного 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 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, 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.