

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Смешанные новости вызвали сбой корреляции на мировых рынках
- Мир немного охладил к Treasuries
- Российский рынок: суверенные бонды падают, корпоративные – растут

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Все ушли за ОБР
- Последнее в году размещение ОФЗ
- Лукойл разместился без премии
- Аукцион ММК БО-2

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ОБР изъяли ликвидность
- Металлургия и химия «вытянули» промышленное производство

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТрансКредитБанк, Северо-Западный Телеком, Промсвязьбанк: итоги 9М 2009 по МСФО
- Альянс Банк (Казахстан) и ПУМБ (Украина) договорились о реструктуризации с кредиторами
- Газпром нефть: прогноз по рейтингу от S&P пересмотрен со «стабильного» на «негативный», нейтрально для облигаций
- ВБД: прогноз по рейтингу от Moody's пересмотрен
- Moody's поставило на пересмотр рейтинг российского БТА Банка (Саа2) с возможным понижением в связи с предложением о реструктуризации. Мы по-прежнему считаем условия реструктуризации привлекательными, главное, чтобы банк смог их выполнить

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

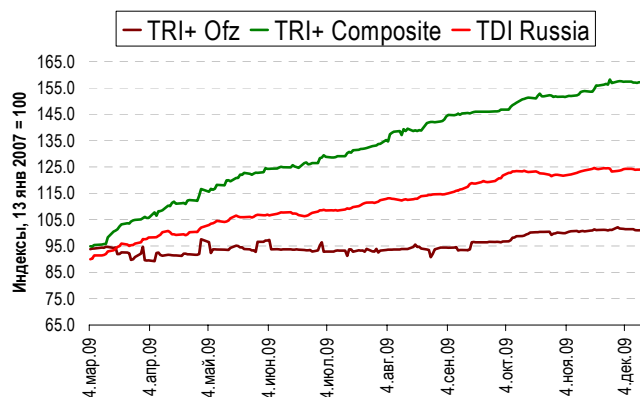
- Итоги заседания ФРС
- Размещение ВТБ 24-5, ММК БО-2
- Погашение Нэфис Косметикс-2, Бородино-Финанс-1

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 214.00	-5.00	-14.00	-529.00
EMBI+ spread	↓ 293.67	-2.90	-19.29	-396.56
Russia 30 Price	↓ 112.86	- 1/8	- 7/8	+25 2/8
Russia 30 Spread	↓ 181.20	-2.60	-12.90	-582.60
Russia 5Y CDS	↑ 192.66	+0.72	+9.53	-548.49
UST 10y Yield	↑ 3.582	+0.04	+0.24	+1.37
BUND 10y Yield	↑ 3.232	+0.05	-0.05	+0.28
UST 10y/2y Yield	↑ 273.9	+4	+17	+129
Mexico 33 Spread	↓ 248	-3	-11	-168
Brazil 40 Spread	↑ 177	+3	-1	-216
Turkey 34 Spread	↑ 307	+0	-13	-325
ОФЗ 26199	↑ 8.13	+0.00	-0.21	-3.25
Москва 50	↑ 8.91	+0.00	+0.14	-0.27
Мособласть 8	↓ 12.41	-0.76	-0.88	-22.44
Газпром 4	↑ 5.61	+0.08	-1.24	-6.23
МТС 3	↓ 8.80	-0.10	+0.09	-9.19
Руб / \$	↓ 30.048	-0.163	+1.378	+0.657
\$ / €	↓ 1.453	-0.012	-0.033	+0.055
Руб / €	↓ 44.081	-0.411	1.127	2.653
NDF 1 год	↓ 6.750	-0.050	+0.120	-15.900
RUR Overnight	↑ 6.25	+1.3	+1.5	-4.8
Корсчета	↑ 644.5	+17.50	+148.70	-224.60
Депозиты в ЦБ	↓ 354.4	-12.80	-22.90	+189.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ -3.60	+17.50	-0.40	-31.90
RTS Index	↑ 1393.05	+0.63%	-5.53%	+120.46%
Dow Jones Index	↓ 10452.00	-0.47%	+0.14%	+19.09%
Nasdaq	↓ 2201.05	-0.50%	-0.12%	+39.57%
Золото	↓ 1126.30	-0.20%	-1.17%	+28.07%
Нефть Urals	↑ 71.04	+0.40%	-8.59%	+69.83%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 214.87	-0.15	1.20	43.42
TRIP Composite	↓ 226.93	-0.15	1.43	50.59
TRIP OFZ	↓ 174.62	-0.27	0.86	9.99
TDI Russia	↑ 196.73	0.04	-0.27	64.76
TDI Ukraine	↑ 167.00	0.04	3.44	66.50
TDI Kazakhs	↑ 145.47	0.38	2.84	39.74
TDI Banks	↓ 198.21	-0.03	1.36	72.97
TDI Corp	↑ 201.44	0.30	-0.80	74.24

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

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

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

Юрий Тулинов +7 (495) 789-36-09
Владислав Сидоров Татьяна Днепровская
Сергей Гончаров

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 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. 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 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 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 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 контрагентами Банка в Великобритании, не являющимися частными инвесторами.

Каждый аналитик Департамента исследований долгового рынка, 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 операций 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.