

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Настроения на мировых рынках улучшаются перед Рождеством
- Доходность Treasuries достигла локальных максимумов
- Активность в российских бондах остается минимальной
- S&P подтверждает сложившееся положение вещей

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Активность продолжала затухать
- Купон с привязкой к инструментам ЦБ
- Юбилейный дефолт МОИА

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Платежи НДС прошли без повышения ставок, банки наращивают депозиты

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Евраз: прогноз рейтинга от Moody's пересмотрен с «негативного» на «стабильный»
- Казкоммерцбанк успешно гасит синдицированный кредит; евробонды банка остаются недооцененными
- Мосэнерго: нейтральная для котировок рублевых бондов отчетность за 9М 2009 г. по МСФО

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Среди рублевых облигаций первого эшелона сейчас не осталось явно недооцененных бумаг, вследствие чего лучшим выбором являются наиболее ликвидные бумаги, такие, например, как **РЖД БО-1** или **РЖД-10**. По-прежнему неплохо смотрится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий премию 170 бп к **МТС-5**, а также **АФК Система-3**, которая торгуется 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. Кроме того, мы считаем, что выпуск **SINEK 12/15** явным образом недооценен относительно **Alrosa 14**. Во втором эшелоне нам нравится новый выпуск **NKNH 12**, который предлагает премию к металлургическому сектору в районе 200 бп, и мы ожидаем его сокращения минимум вдвое. Кроме того, нам нравится новый **Ak Bars 12** с купоном 10.25%. На рынке Казахстана нам нравится выпуск **ККВ13**. Банк демонстрирует возможность и желание платить по своим долгам, однако его бонды торгуются со спредом около 300 бп к бондам российских банков со схожими рейтингами.

СЕГОДНЯ

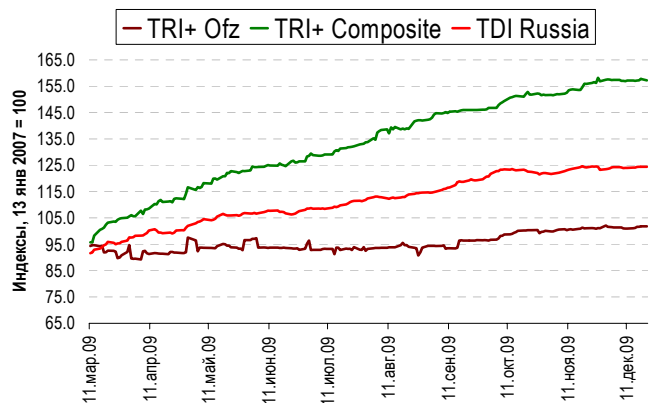
- Окончательные данные по ВВП США за 3 квартал
- Оферты: **Тверская область-34005**, **Строймонтаж-1**
- Погашения: **ВМУ-Финанс-1**, **Alrosa 09-3**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 205.00	-15.00	-17.00	-538.00
EMBI+ spread	↓ 292.19	-12.53	-13.39	-398.04
Russia 30 Price	↑ 112.99	+0	-7/8	+25 3/8
Russia 30 Spread	↓ 167.20	-16.30	-25.10	-596.60
Russia 5Y CDS	↑ 191.16	+0.33	-0.45	-550.00
UST 10y Yield	↑ 3.698	+0.16	+0.36	+1.49
BUND 10y Yield	↑ 3.191	+0.06	-0.08	+0.24
UST 10y/2y Yield	↑ 283	+9	+20	+139
Mexico 33 Spread	↓ 246	-12	-1	-171
Brazil 40 Spread	↓ 184	-8	+10	-208
Turkey 34 Spread	↓ 299	-15	-23	-333
ОФЗ 26199	↑ 8.15	+0.01	+0.04	-3.24
Москва 50	↑ 9.28	+0.36	+0.54	+0.10
Мособласть 8	↓ 13.02	-0.78	+0.22	-21.82
Газпром 4	↓ 5.18	-0.36	-1.11	-6.65
МТС 3	↑ 8.88	+0.00	+0.14	-9.11
Руб / \$	↑ 30.719	+0.279	+1.863	+1.327
\$ / €	↓ 1.428	-0.006	-0.068	+0.029
Руб / €	↑ 44.177	0.320	1.136	2.749
NDF 1 год	↑ 6.610	+0.110	-0.290	-16.040
RUR Overnight	↓ 3.00	-2.0	-1.8	-8.0
Корсчета	↑ 613.6	+12.90	+79.60	-255.50
Депозиты в ЦБ	↓ 197.6	-29.30	-119.10	+32.60
Сальдо опер. ЦБ	↓ -6.50	-32.70	-41.50	-34.80
RTS Index	↑ 1421.91	+0.83%	-2.66%	+125.02%
Dow Jones Index	↑ 10414.14	+0.83%	-0.35%	+18.66%
Nasdaq	↑ 2237.66	+1.17%	+2.83%	+41.89%
Золото	↓ 1093.84	-1.92%	-6.06%	+24.38%
Нефть Urals	↓ 71.18	-1.15%	-6.39%	+70.16%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 215.38	-0.03	0.00	43.93
TRIP Composite	↓ 227.47	-0.23	0.86	51.12
TRIP OFZ	↑ 175.83	0.11	1.48	11.20
TDI Russia	↑ 197.21	0.03	-0.17	65.24
TDI Ukraine	↓ 168.04	-0.13	5.79	67.55
TDI Kazakhs	↓ 147.29	-0.14	4.76	41.56
TDI Banks	↑ 198.54	0.12	1.07	73.30
TDI Corp	↓ 202.18	-0.05	-0.41	74.97

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

+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
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.