

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Отчетность JP Morgan – символ нашего времени
- Приятный сюрприз от розничных продаж
- Российские еврооблигации консолидируются

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Еще один рывок наверх
- **ОФЗ 25070** продан выше рынка
- **Мечел-5** –еще можно успеть
- Росбанк размещает два выпуска на RUB10.0 млрд.
- Регионы активизируются на долговом рынке

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Среда на денежном рынке оказалась спокойнее вторника, однако в середине дня ставки на свопх достигали 8.0%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- НМТП, Мироновский Хлебопродукт: сильные операционные результаты за 9М 2009 г.
- ВымпелКом: Moody's меняет прогноз по рейтингу на «стабильный»
- Украина: рейтинг от Fitch подтвержден на уровне «В», прогноз «негативный» (сообщение агентства)
- Группа ЛСР открыла кредитную линию ВТБ Северо-Запад на RUB2 млрд. сроком на полтора года (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.
- На наш взгляд, спреды между вторым и первым эшелонам российских еврооблигаций сузились неоправданно. В такой ситуации мы рекомендуем при прочих равных условиях перевекладываться из второго эшелона в первый. При любом рыночном сценарии суверенные бумаги и Газпром покажут лучшую динамику.
- 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 покупку выпуска **Gazprom18** против продажи **TNK-BP 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100 бп.

СЕГОДНЯ

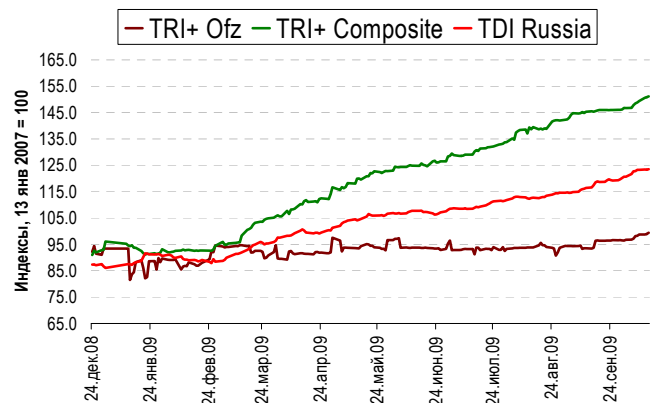
- Данные по CPI США за сентябрь
- Оферта **ХКФ Банк-4**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 215.00	-15.00	-70.00	-528.00
EMBI+ spread	↓ 289.64	-12.45	-22.96	-400.59
Russia 30 Price	↑ 113.22	+ 1/8	+5 6/8	+25 5/8
Russia 30 Spread	↓ 196.10	-8.70	-80.00	-567.70
Gazprom 13 Price	↑ 112 2/8	+ 1/8	+1 1/8	+20 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 467	-6	-36	-738
UST 10y Yield	↑ 3.415	+0.07	-0.05	+1.20
BUND 10y Yield	↑ 3.225	+0.06	-0.11	+0.28
UST 10y/2y Yield	↑ 250	+6	+2	+106
Mexico 33 Spread	↓ 235	-2	-4	-182
Brazil 40 Spread	↓ 176	-3	-10	-216
Turkey 34 Spread	↓ 315	-11	-26	-317
ОФЗ 46014	↓ 9.38	-0.42	-2.19	-0.27
Москва 39	↓ 9.71	-0.72	-3.10	+0.91
Мособласть 5	↑ 10.30	+0.12	-4.05	-8.37
Газпром 4	↓ 7.61	-0.04	-1.13	-4.23
Центел 4	↔ -38.26	-	0.00	-52.55
Руб / \$	↓ 29.504	-0.090	-1.485	+0.113
\$ / €	↑ 1.492	+0.007	+0.021	+0.094
Руб / €	↑ 43.613	0.106	-1.690	2.186
NDF 6 мес.	↑ 7.390	+0.250	-1.870	-19.660
RUR Overnight	↓ 4.25	-0.8	-1.3	-6.8
Корочета	↑ 518.4	+36.00	+13.20	-350.70
Депозиты в ЦБ	↑ 300.8	+22.10	+158.00	+135.80
Сальдо опер. ЦБ	↑ -18.70	+13.30	+60.80	-47.00
RTS Index	↑ 1441.24	+2.94%	+15.59%	+128.08%
Dow Jones Index	↑ 10015.86	+1.47%	+2.29%	+14.12%
Nasdaq	↑ 2172.23	+1.51%	+1.83%	+37.74%
Золото	↓ 1063.43	-0.31%	+4.54%	+20.92%
Нефть Urals	↑ 72.42	+1.05%	+2.80%	+73.13%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 209.32	0.58	8.15	37.87
TRIP Composite	↑ 221.36	0.49	7.31	45.01
TRIP OFZ	↑ 170.12	0.77	5.87	5.49
TDI Russia	↑ 195.77	0.31	7.89	63.80
TDI Ukraine	↑ 165.81	1.23	3.58	65.31
TDI Kazakhs	↑ 141.16	0.50	6.71	35.44
TDI Banks	↑ 195.34	0.17	4.99	70.10
TDI Corp	↑ 201.28	0.35	8.46	74.07

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

Департамент исследований долговых рынков

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

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

Кредитный анализ

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

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 предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов не обязательно свидетельствуют о будущих результатах. Банк и связанные с ним стороны, 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 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.