

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ралли продолжается
- Доходность Treasuries остается загадкой
- На российском рынке еврооблигаций продолжается фиксация прибыли
- Moody's: Россия справится с условными обязательствами

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- В ожидании следующего скачка
- Мечел еще раз обрезал купон
- ЕАБР-3 – новый выпуск первого эшелона
- ЮТК разместит 2 выпуска на RUB3.0 млрд.
- За регионами идут муниципалитеты

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Четверг на денежном и валютном рынках выглядел довольно спокойно
- Промышленность резко улучшила показатели благодаря чемоданам и турбинам

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Альянс Банк: новые подробности реструктуризации
- Транснефть: рубеж в 2.0x по «Долг/ЕБИТДА» преодолен [в отчетности за 1П 2009 г. по МСФО]
- Евраз: производственные показатели 3К 2009 г.
- ФАС, скорее всего, одобрит X5 сделку по покупке Патэрсона (Ведомости), нейтрально для кредитного качества X5

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

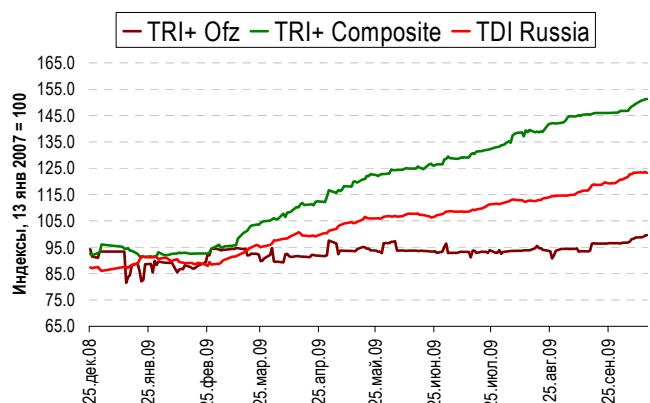
- Данные по движению капитала в США за август, дефицит бюджета и промышленное производство за сентябрь
- Погашение **TransAlp 2 Securities 09-A**, **TransAlp 2 Securities 09-B**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑ 220.00	5.00	-69.00	-523.00
EMBI+ spread	↑ 291.05	1.41	-29.80	-399.18
Russia 30 Price	↓ 112.62	-5/8	+4 7/8	+25
Russia 30 Spread	↑ 199.90	+3.80	-81.80	-563.90
Russia 5Y CDS	↓ 157.59	-1.29	-69.80	-583.56
UST 10y Yield	↑ 3.464	+0.05	+0.09	+1.25
BUND 10y Yield	↑ 3.295	+0.07	-0.07	+0.35
UST 10y/2y Yield	↑ 250.9	+1	+6	+106
Mexico 33 Spread	↓ 234	-0	-10	-183
Brazil 40 Spread	↑ 179	+3	-16	-214
Turkey 34 Spread	↓ 314	-1	-33	-317
ОФЗ 26199	↓ 8.95	-0.08	-1.66	-2.44
Москва 50	↓ 9.25	-0.00	-2.34	+0.07
Мособласть 8	↓ 13.03	-0.23	-2.75	-21.81
Газпром 4	↑ 7.64	+0.03	-0.98	-4.20
МТС 3	↑ 9.36	+0.10	-0.50	-8.63
Руб / \$	↓ 29.465	-0.039	-1.142	+0.073
\$ / €	↑ 1.494	+0.002	+0.021	+0.095
Руб / €	↑ 43.865	0.251	-1.097	2.437
NDF 1 год	↑ 7.780	+0.080	-2.300	-14.870
RUR Overnight	↑ 5.00	+0.8	-1.1	-6.0
Корсчета	↑ 529.3	+10.90	-7.70	-339.80
Депозиты в ЦБ	↓ 260.5	-40.30	+129.80	+95.50
Сальдо опер. ЦБ	↑ -2.70	+16.00	+118.90	-31.00
RTS Index	↓ 1434.35	-0.48%	+16.48%	+126.99%
Dow Jones Index	↑ 10062.94	+0.47%	+2.85%	+14.66%
Nasdaq	↑ 2173.29	+0.05%	+2.19%	+37.81%
Золото	↓ 1053.10	-0.97%	+4.12%	+19.75%
Нефть Urals	↑ 74.70	+3.15%	+6.14%	+78.58%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 209.68	0.36	8.60	38.23
TRIP Composite	↑ 221.73	0.37	7.18	45.38
TRIP OFZ	↑ 170.55	0.43	6.10	5.92
TDI Russia	↓ 195.36	-0.42	6.88	63.39
TDI Ukraine	↑ 165.87	0.07	3.23	65.38
TDI Kazakhs	↑ 141.95	0.79	6.80	36.23
TDI Banks	↓ 195.23	-0.12	4.66	69.99
TDI Corp	↓ 200.91	-0.36	7.26	73.71

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

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

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, 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.