

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ФРС предпочитает бороться с дефляцией, а не с пузырями

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Нужны идеи, срочно!
- RUB1.0 млрд. от УРСИ
- Еще 3 выпуска второго эшелона

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки снижаются, бюджетные депозиты банкам не нужны
- Третий месяц подряд инфляция нулевая

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Казкоммерцбанк погасил евробонд
- МДМ-Банк получает нового акционера
- МТС договорилась о снижении ставок по кредитам
- Энел ОГК-5: умеренно высокая долговая нагрузка по итогам 9М 2009 г. по МСФО не угрожает кредитному качеству
- АвтоВАЗ: так ли хороша господдержка для облигационеров?
- АФК «Система» уверена, что кризис для нее закончился - интервью с основным владельцем компании В. Евтушенковым (Ведомости)

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 **VTB 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

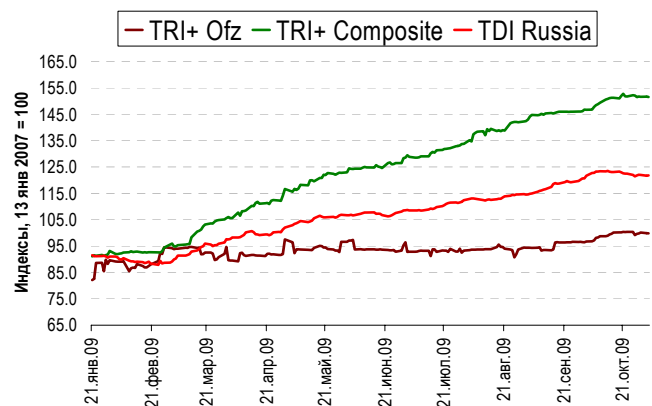
- Оферта **Ханты-Мансийский банк-1**
- Размещения **ТрансКредитФакторинг-2**, **УРСИ БО-1**, **А-ИнжинирингИнвест-1**, **Волгоград-34004**
- Начало торгов облигациями **НЛМК БО-5**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 236.00	-13.00	-9.00	-507.00
EMBI+ spread	↓ 314.47	-11.00	-5.92	-375.76
Russia 30 Price	↑ 110.86	+ 3/8	-2	+23 2/8
Russia 30 Spread	↓ 220.10	-10.60	-4.20	-543.70
Russia 5Y CDS	↓ 190.14	-12.05	+6.63	-551.01
UST 10y Yield	↑ 3.514	+0.05	+0.32	+1.30
BUND 10y Yield	↑ 3.316	+0.05	+0.20	+0.37
UST 10y/2y Yield	↑ 260.6	+5	+28	+116
Mexico 33 Spread	↓ 260	-0	+2	-157
Brazil 40 Spread	↓ 204	-2	+9	-188
Turkey 34 Spread	↓ 329	-10	-23	-303
ОФЗ 26199	↔ 8.99	-	-1.13	-2.40
Москва 50	↔ 9.38	-	-1.29	+0.20
Мособласть 8	↔ 13.88	-	-0.14	-20.96
Газпром 4	↔ 6.34	-	-1.49	-5.50
МТС 3	↔ 9.39	-	-0.13	-8.60
Руб / \$	↑ 29.234	+0.039	-0.599	-0.158
\$ / €	↑ 1.488	+0.016	+0.019	+0.089
Руб / €	↑ 43.161	0.102	-0.806	1.733
NDF 1 год	↓ 7.850	-0.100	-0.400	-14.800
RUR Overnight	↔			
Корсчета	↔ 582.6	-	-24.90	-286.50
Депозиты в ЦБ	↔ 362.4	-	+158.90	+197.40
Сальдо опер. ЦБ	↔ 84.90	-	+119.90	+56.60
RTS Index	↔ 1315.88	-	+2.21%	+108.25%
Dow Jones Index	↑ 9802.14	+0.31%	+0.79%	+11.69%
Nasdaq	↓ 2055.52	-0.09%	-2.60%	+30.34%
Золото	↑ 1088.65	+0.63%	+3.70%	+23.79%
Нефть Urals	↑ 77.25	+1.31%	+15.51%	+84.68%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↔ 210.77	0.00	3.87	39.32
TRIP Composite	↔ 222.30	0.00	3.63	45.95
TRIP OFZ	↔ 171.48	0.00	3.57	6.86
TDI Russia	↑ 193.06	0.21	-1.55	61.09
TDI Ukraine	↑ 164.50	0.03	-1.00	64.01
TDI Kazakhs	↑ 140.01	0.00	0.84	34.28
TDI Banks	↓ 194.44	-0.02	-0.10	69.21
TDI Corp	↑ 197.48	0.07	-2.11	70.28

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.