

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Мировые рынки корректируются
- Доходность Treasuries снижается, несмотря на бюджетный дефицит и слабый аукцион
- Загадка инфляционных ожиданий
- Промсвязьбанк – все-таки размещение

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Первый эшелон и ОФЗ продолжили расти
- ОБР разошлись еще лучше, чем ОФЗ
- ГС Сухого возвращается на рынок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок спокоен, приток ликвидности продолжается
- ВВП стабилизировался. Снижение в 3 квартале составило 8.9%
- Дефицит бюджета растет, но будет меньше, чем ожидалось
- Медведев потребовал перемен

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Евраз предлагает кредиторам изменить ковенанты по еврооблигациям
- Украина: рейтинг от Fitch понижен до «В-», после чего аналогичное действие произведено в отношении 9 украинских банков (агентство)
- Рейтинг Астаны-Финанс от Fitch понижен до минимального уровня - «С» (агентство)
- ТГК-1 публикует достаточно нейтральную отчетность за 9М 2009 г. по РСБУ, «Долг/Годовая EBITDA» достигает уровня в 2.1x
- Сбербанк обсуждает банкротство Энергомаша (Коммерсант)

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Среди рублевых бумаг в первом эшелоне нам нравятся выпуски **Газпром-11** и **Газпром-13**, доходность которых к погашению предоставляет небольшую премию к другим бумагам первого эшелона. По-прежнему неплохо смотрится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий хорошую премию к **МТС-5**, но сейчас лучше поучаствовать в первичном размещении **АФК Система-3**. Советуем также обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.

• Хотя выпуск **Gazprom WN 14** уже практически выбрал основной потенциал сужения спреда, среди еврооблигаций первого эшелона эта бумага по-прежнему остается одной из самых интересных. 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. В банковском секторе мы обращаем внимание на необоснованно широкий спред между долгами Русского Стандарта и ХКХБ: его справедливое значение – не более 100 бп. На наш взгляд, наиболее привлекательными являются выпуски **Russian Standard 10** и **Russian Standard 10N**. Кроме того, мы рекомендуем покупку выпуска **Gazprom 18** против продажи **TNK-BP 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, по нашему мнению, должен составлять около 100 бп.

СЕГОДНЯ

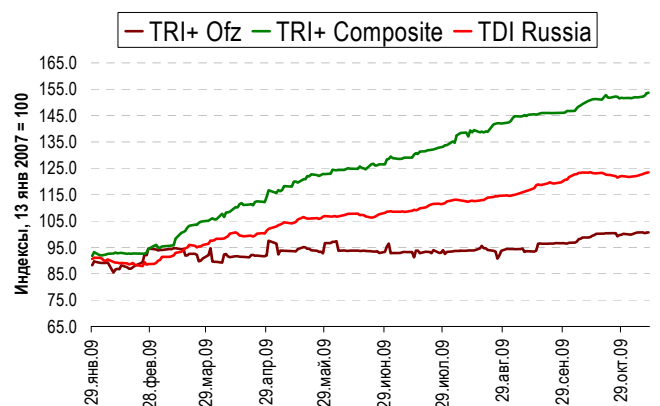
- Данные по торговому балансу США за сентябрь
- Размещение **Мечел-БО-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑ 224.00	4.00	4.00	-519.00
EMBI+ spread	↑ 305.06	2.83	14.01	-385.17
Russia 30 Price	↑ 112.95	+ 1/8	+ 3/8	+25 3/8
Russia 30 Spread	↑ 196.10	+0.30	-3.80	-567.70
Russia 5Y CDS	↑ 180.16	+0.73	+22.57	-560.99
UST 10y Yield	↓ 3.438	-0.01	-0.03	+1.23
BUND 10y Yield	↑ 3.359	+0.02	+0.06	+0.41
UST 10y/2y Yield	↓ 262	-2	+11	+118
Mexico 33 Spread	↓ 255	-3	+21	-162
Brazil 40 Spread	↑ 186	+4	+7	-207
Turkey 34 Spread	↑ 318	+2	+3	-314
ОФЗ 26199	↓ 8.34	-0.13	-0.62	-3.05
Москва 50	↑ 9.09	+0.04	-0.16	-0.09
Мособласть 8	↓ 12.65	-0.03	-0.38	-22.19
Газпром 4	↑ 7.12	+0.03	-0.51	-4.72
МТС 3	↑ 9.32	+0.40	-0.04	-8.67
Руб / \$	↓ 28.701	-0.038	-0.764	-0.691
\$ / €	↓ 1.484	-0.014	-0.010	+0.085
Руб / €	↓ 43.042	-0.032	-0.822	1.615
NDF 1 год	↑ 6.760	+0.040	-1.020	-15.890
RUR Overnight	↔ 4.05	0.0	-1.0	-7.0
Корсчета	↓ 530.2	-61.50	+0.90	-338.90
Депозиты в ЦБ	↑ 364.6	+21.50	+104.10	+199.60
Сальдо опер. ЦБ	↑ 99.70	+93.70	+102.40	+71.40
RTS Index	↓ 1416.68	-1.26%	-1.23%	+124.20%
Dow Jones Index	↓ 10197.47	-0.91%	+1.34%	+16.19%
Nasdaq	↓ 2149.02	-0.83%	-1.12%	+36.27%
Золото	↓ 1105.30	-1.36%	+4.96%	+25.68%
Нефть Urals	↓ 75.18	-2.91%	+0.64%	+79.73%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 212.84	-0.06	3.16	41.39
TRIP Composite	↑ 225.19	0.40	3.47	48.85
TRIP OFZ	↑ 173.26	0.26	2.71	8.63
TDI Russia	↑ 195.75	0.35	0.40	63.78
TDI Ukraine	↓ 166.26	-0.05	0.39	65.77
TDI Kazakhs	↑ 141.65	0.17	-0.30	35.93
TDI Banks	↑ 196.13	0.36	0.90	70.89
TDI Corp	↑ 200.73	0.58	-0.18	73.53

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
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
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 ИБ «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 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 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.