

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Оптимистичный торговый дефицит
- Еще один подарок для кэрри-трейдеров
- Активность потребителей в центре внимания
- Евраз растет, Северсталь на очереди?

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Закрепились на достигнутых уровнях
- Мечел разместился без премии и дисконта
- Еще один выпуск от металлургов

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Приближение налоговых платежей беспокойства не вызывает

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Абсолютбанк увеличивает убытки
- Fitch подтверждает рейтинг банка «Санкт-Петербург»
- НМТП: приватизация госпакета и пут по евробонду все ближе
- МТС: финансовые результаты 9М 2009 г. по US GAAP
- 21 Век Девелопмент хочет капитализировать проценты по евробонду
- МХП: понижение рейтинга от Fitch до В-/Негативный
- ЛСР привлекает USD100 млн. в РСХБ на 5 лет (компания)
- Банк «Финансы и Кредит» намерен до конца года завершить реструктуризацию внешнего долга. Банк обратился к держателям еврооблигаций на USD100 млн. с погашением в январе 2010 года с предложением реструктуризовать ценные бумаги на три года со ставкой доходности, близкой к действующей (Коммерсант-Украина)

**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 **НКНН 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**

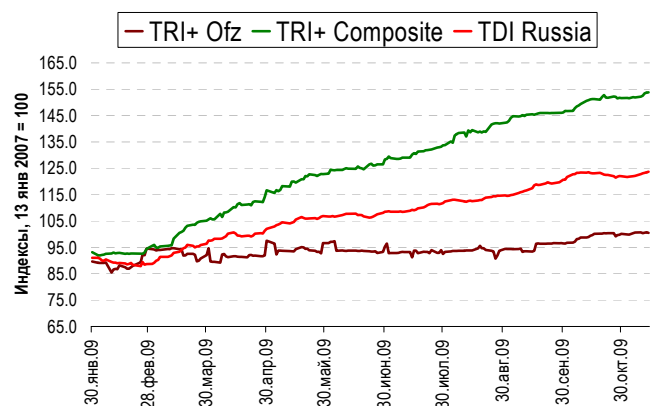
- Данные по розничным продажам в США за октябрь
- Оферта ВТБ-Лизинг-1

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↔ 224.00	0.00	-6.00	-519.00
EMBI+ spread	↑ 307.25	2.19	7.90	-382.98
Russia 30 Price	↑ 113.08	+ 1/8	+1 1/8	+25 4/8
Russia 30 Spread	↑ 196.60	+0.50	-17.60	-567.20
Russia 5Y CDS	↑ 181.40	+1.24	+15.89	-559.75
UST 10y Yield	↓ 3.412	-0.03	+0.00	+1.20
BUND 10y Yield	↑ 3.378	+0.02	+0.09	+0.43
UST 10y/2y Yield	↓ 260.2	-2	+16	+116
Mexico 33 Spread	↑ 260	+5	+21	-157
Brazil 40 Spread	↓ 183	-3	-2	-210
Turkey 34 Spread	↓ 317	-1	-6	-315
ОФЗ 26199	↑ 8.34	+0.00	-0.39	-3.05
Москва 50	↓ 9.09	-0.01	-1.19	-0.09
Мособласть 8	↓ 12.57	-0.08	-0.26	-22.28
Газпром 4	↓ 7.07	-0.05	-0.34	-4.77
МТС 3	↑ 9.32	+0.00	-0.04	-8.66
Руб / \$	↓ 28.670	-0.031	-0.650	-0.721
\$ / €	↑ 1.491	+0.007	+0.001	+0.093
Руб / €	↓ 42.913	-0.129	-0.933	1.486
NDF 1 год	↑ 6.900	+0.140	-0.880	-15.750
RUR Overnight	↔ 4.05	0.0	-1.0	-7.0
Корсчета	↑ 584.3	+54.10	+47.30	-284.80
Депозиты в ЦБ	↓ 334.1	-30.50	+112.10	+169.10
Сальдо опер. ЦБ	↓ -4.20	-103.90	-51.90	-32.50
RTS Index	↑ 1436.97	+1.43%	+2.01%	+127.41%
Dow Jones Index	↑ 10270.47	+0.72%	+2.75%	+17.02%
Nasdaq	↑ 2167.88	+0.88%	+0.51%	+37.47%
Золото	↑ 1123.90	+1.68%	+7.07%	+27.80%
Нефть Urals	↓ 74.64	-0.72%	-1.22%	+78.44%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 212.69	-0.15	3.11	41.24
TRIP Composite	↑ 225.39	0.20	3.74	49.05
TRIP OFZ	↓ 173.01	-0.25	1.60	8.38
TDI Russia	↑ 196.08	0.32	0.98	64.11
TDI Ukraine	↓ 164.97	-1.29	-2.86	64.47
TDI Kazakhs	↑ 142.07	0.41	-0.17	36.34
TDI Banks	↑ 196.32	0.19	0.99	71.08
TDI Corp	↑ 201.14	0.41	0.07	73.93

**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](mailto: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](mailto: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](mailto: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. Иностранные 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.