

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Потребление лучше, производство под вопросом
- Инвесторы обратили внимание на длинные Treasuries
- Российские еврооблигации остаются неликвидными

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевый рынок продолжил отыгрывать снижение ставок
- Аукционы ОФЗ прошли при ажиотажном спросе
- МДМ-Банк снизил ориентиры
- ВТБ поддержал Московскую область деньгами
- ЦБ в очередной раз расширил ломбардный список
- Вдоль по нижней границе

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Спрос на рублевые облигации привел к росту ставок
- Бюджет РФ на 2010 год: дефицит сохраняется на уровне 2009 года

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Банк «Возрождение», Вимм-Билль-Данн: отчетность за 9М 2009 г. по МСФО
- Х5 покупает Патэрсон
- Цеснабанк (Казахстан) не исключает реструктуризации долга (Интерфакс)

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 ХКФБ: 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

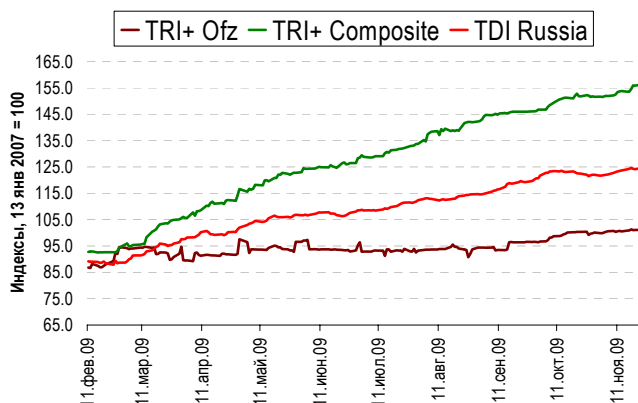
- В США День благодарения
- Размещения **РСХБ-8**, **РСХБ-9**, **Атомэнергомпром-2**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑ 229.00	2.00	-33.00	-514.00
EMBI+ spread	↑ 310.71	0.39	-23.61	-379.52
Russia 30 Price	↑ 113.98	+ 1/8	+4 1/8	+26 3/8
Russia 30 Spread	↑ 197.10	+0.90	-49.20	-566.70
Russia 5Y CDS	↓ 194.27	-1.19	-5.24	-546.89
UST 10y Yield	↓ 3.269	-0.03	-0.14	+1.06
BUND 10y Yield	↑ 3.261	+0.01	+0.01	+0.31
UST 10y/2y Yield	↓ 252.3	-5	+5	+108
Mexico 33 Spread	↑ 247	+0	-43	-170
Brazil 40 Spread	↓ 171	-6	-59	-221
Turkey 34 Spread	↓ 329	-0	-18	-303
ОФЗ 26199	↑ 8.03	+0.00	-0.94	-3.36
Москва 50	↑ 8.64	+0.00	-1.00	-0.54
Мособласть 8	↑ 12.97	+0.14	-1.24	-21.88
Газпром 4	↑ 6.43	+0.26	-0.91	-5.40
МТС 3	↓ 8.61	-0.00	-0.13	-9.37
Руб / \$	↑ 28.848	+0.049	-0.170	-0.544
\$ / €	↑ 1.514	+0.018	+0.043	+0.115
Руб / €	↓ 42.998	-0.087	-0.262	1.571
NDF 1 год	↑ 7.080	+0.510	-0.720	-15.570
RUR Overnight	↑ 5.94	+1.2	+0.9	-5.1
Корсчета	↑ 625.5	+33.30	+76.60	-243.60
Депозиты в ЦБ	↓ 246.7	-29.90	-27.00	+81.70
Сальдо опер. ЦБ	↓ -57.70	-83.50	-31.70	-86.00
RTS Index	↓ 1430.16	-1.44%	+4.49%	+126.33%
Dow Jones Index	↑ 10464.40	+0.29%	+7.19%	+19.23%
Nasdaq	↑ 2176.05	+0.32%	+5.65%	+37.98%
Золото	↑ 1193.08	+1.64%	+15.60%	+35.66%
Нефть Urals	↑ 77.11	+2.25%	+3.17%	+84.34%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 215.86	0.11	6.13	44.41
TRIP Composite	↓ 226.79	-0.28	4.84	50.44
TRIP OFZ	↓ 174.06	-0.33	3.06	9.43
TDI Russia	↑ 197.34	0.06	4.79	65.37
TDI Ukraine	↑ 163.90	0.93	-4.25	63.40
TDI Kazakhs	↓ 142.48	-0.02	1.19	36.76
TDI Banks	↑ 197.58	0.12	3.22	72.35
TDI Corp	↓ 202.24	-0.07	4.55	75.04

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
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 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 долгового рынка, 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 долгового рынка в отношении какого-либо финансового инструмента.