

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Плохие новости подоспели к коррекции
- Emerging Markets спешат занять
- Котировки российских евробондов неохотно снижаются

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Фронтальная коррекция
- Обновление сегмента банковских облигаций

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Слабый рубль держит ставки высокими

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Мечел: отчетность за 3К и 9М 2009 г. по US GAAP
- Магнит: частичные результаты за 9М 2009 г. по МСФО
- Продажи новых легковых автомобилей в ноябре и за 11 месяцев – хуже, чем предполагалось

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Среди рублевых бумаг в первом эшелоне нам нравится выпуск **РЖД-10**, который предоставляет небольшую премию к другим бумагам первого эшелона. Из первичного предложения привлекательные ориентиры объявлены для **ВТБ-Лизинг-7** и **Лукойл БО-6..7**. По-прежнему неплохо смотрится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий премию 220 бп к **МТС-5**, а также **Система-3**, которая торгуется на форвардном рынке примерно на тех же уровнях доходности, что второй выпуск. Советуем также обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.

• Облигации Газпрома по-прежнему кажутся наиболее недооцененными на российском рынке. 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, нам нравится новый **Ak Bars12** с купоном 10.25%.

СЕГОДНЯ

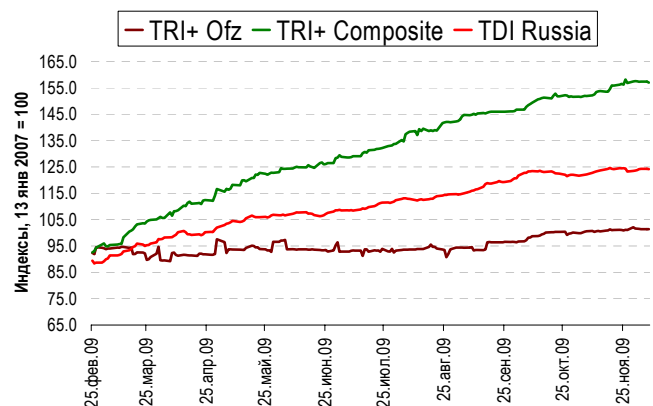
- Доразмещение **UST10** на USD21.0 млрд.
- Размещение **ТрансФин-М-4...7**, **ВТБ-Лизинг-7**, **РЖД БО-1**
- Погашение **ЮТК-4**, **Ретал-1**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑ 233.00	12.00	13.00	-510.00
EMBI+ spread	↑ 314.67	8.90	12.44	-375.56
Russia 30 Price	↓ 113.14	-3/8	+3/8	+25 4/8
Russia 30 Spread	↑ 196.20	+8.60	-0.20	-567.60
Russia 5Y CDS	↑ 194.37	+8.70	+12.55	-546.79
UST 10y Yield	↓ 3.395	-0.04	-0.08	+1.18
BUND 10y Yield	↓ 3.137	-0.04	-0.20	+0.19
UST 10y/2y Yield	↓ 265.7	-1	+1	+121
Mexico 33 Spread	↑ 254	+8	-1	-163
Brazil 40 Spread	↑ 187	+6	+8	-205
Turkey 34 Spread	↑ 318	+9	+3	-313
ОФЗ 26199	↑ 8.17	+0.00	-0.39	-3.22
Москва 50	↑ 9.45	+0.44	+0.32	+0.27
Мособласть 8	↑ 13.14	+0.00	+0.16	-21.70
Газпром 4	↓ 6.15	-0.09	-0.68	-5.68
МТС 3	↑ 9.38	+0.00	+0.47	-8.61
Руб / \$	↑ 29.522	+0.324	+0.672	+0.130
\$ / €	↓ 1.470	-0.012	-0.028	+0.071
Руб / €	↓ 43.891	-0.137	0.743	2.463
NDF 1 год	↓ 6.740	-0.340	-0.310	-15.910
RUR Overnight	↑ 5.25	+1.0	+1.0	-5.8
Корсчета	↑ 493.8	+32.30	-26.80	-375.30
Депозиты в ЦБ	↓ 479.3	-7.40	+121.10	+314.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ -20.50	+21.50	-133.80	-48.80
RTS Index	↓ 1351.91	-2.23%	-5.77%	+113.95%
Dow Jones Index	↓ 10285.97	-1.00%	+0.38%	+17.20%
Nasdaq	↓ 2172.99	-0.76%	+1.02%	+37.79%
Золото	↓ 1136.65	-2.34%	+2.68%	+29.25%
Нефть Urals	↑ 74.10	+0.01%	-3.48%	+77.15%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 214.59	-0.27	2.21	43.14
TRIP Composite	↓ 226.51	-0.38	2.59	50.17
TRIP OFZ	↓ 175.24	-0.04	2.66	10.62
TDI Russia	↓ 196.77	-0.30	1.65	64.80
TDI Ukraine	↑ 166.92	0.20	1.19	66.43
TDI Kazakhs	↑ 144.34	2.64	3.06	38.62
TDI Banks	↓ 197.99	-0.16	2.42	72.75
TDI Corp	↓ 201.33	-0.41	1.59	74.13

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 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 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. 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 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.