

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Emerging Debt отстает от Treasuries
- Вернулся спрос на длинные «корпоративки»
- Казахский ATF Bank (Ba1/B+/BB-) размещает «вечный» бонд в рынок
- Доходности UST – все дальше вниз, ждем стабилизацию

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевый долговой рынок – тренд по-прежнему отсутствует
- Поспешные продажи в ОФЗ, участие в аукционе может оказаться интересным
- ЮТК-4 продолжает расти – потенциал все меньше

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Объемы прямого РЕПО с ЦБ снова установили очередной рекорд
- Ставки денежного рынка к вечеру превышали 10.0%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- АФК «Система» может стать акционером Deutsche Telekom
- УРАЛСИБ готов довести свою долю в Копейке до 100%
- Татнефть увеличила свою долю в банке «Зенит»
- Отчетность ЮТК и ЦТК за 9 мес. 2006 г. по РСБУ: уровень долга продолжает снижаться. Выпуск ЮТК-4 еще интересен

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKHN15** составляет около 50 бп
- Покупать **Sibacadem 11** – этот субординированный займ торгуется слишком «далеко» от основной кривой. На наш взгляд, справедливый спред к **Sibacadem 09** не превышает 150 бп
- Покупать «длинные» выпуски **ВТА 14** и **ВТА 15**. Премия к кривой **ККВ** очень велика. Потенциал снижения доходности – 20-25 бп
- Покупать еврооблигации **ТМК 09**. Выпуск размещен со значительной премией и имеет потенциал сокращения спреда к бондам **Evraz 09** и **Severstal 09** 50-70 бп
- Покупать **Самарскую обл.-3** – избыточная премия к **Мособласти-6** и **Самарской обл.-2** составляет порядка 20 бп
- Покупать **РСХБ-2**, валютная премия на уровне 150 бп слишком широка. Потенциал сужения – 50-80 бп
- Покупать выпуски **ЮТК** (среди МРК), **ТОП-КНИГА**, **Копейка-2** в рознице, в промышленности – **Иркут-3**
- Покупать выпуски **МОИА**, **МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

СЕГОДНЯ

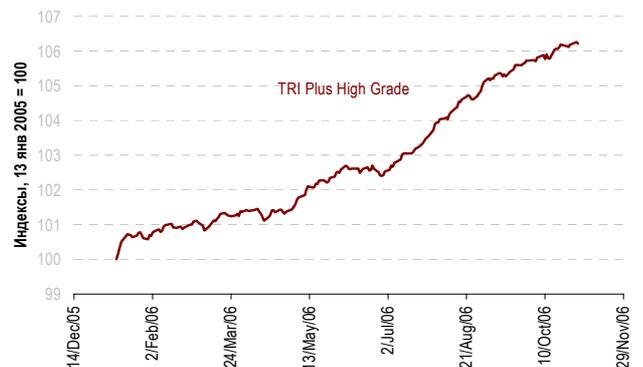
- Аукцион по размещению **ОФЗ 25060**
- На вторичные торги выходят облигации **Центел-5**, **АИЖК-7** и **АИЖК-8**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 115	+4	+1	+1
EMBI+ Spread	↑ 194	+5	-14	-45
ML High Yield Index	↑ 166.97	+0.31	+2.65	-349.91
Russia 30 Price	↑ 112 1/8	+ 2/8	+ 4/8	- 5/8
Russia 30 Spread	↑ 115	+4	-1	-
Gazprom 13 Price	↑ 118 7/8	+ 2/8	+ 3/8	-2
Gazprom 13 Spread	↑ 144	+3	-8	-21
UST 10y Yield	↓ 4.6	-0.07	-0.03	+0.21
BUND 10y Yield	↓ 3.741	-0.05	+0.03	+0.41
UST10y/2y Spread	↓ -10	-1	-4	-9
Mexico 33 Spread	↑ 156	+3	-9	-14
Brazil 40 Spread	↑ 361	+5	-7	-42
Turkey 34 Spread	↑ 282	+4	-22	+6
ОФЗ 46014	↔ 6.46	-	+0.01	-0.20
Москва 39	↔ 6.77	-0.01	+0.01	+0.04
Мособласть 5	↑ 6.80	+0.08	-0.02	+0.19
Газпром 5	↑ 5.92	+0.32	+0.10	-0.58
Центел 4	↓ -95.44	-2.28	-36.69	-95.44
Руб / \$	↓ 26.713	-0.040	-0.083	-2.029
\$ / EUR	↑ 1.276	+0.004	+0.009	+0.094
Руб. / EUR	↑ 34.088	+0.053	+0.129	+0.107
NDF 6 мес.	↓ 26.670	-0.020	+0.060	-2.170
RUR Overnight	↑ 6.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 344.40	+35.30	-21.60	-142.00
Депозиты в ЦБ	↓ 61.30	-5.80	-156.80	-30.10
Сальдо оп-й ЦБ	↑ -93.40	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1613.57	+1.46%	+4.10%	+35.56%
Dow Jones Index	↓ 12080.73	-0.05%	+3.44%	+11.37%
Nasdaq	↑ 2366.71	+0.12%	+4.79%	+5.48%
Золото	↑ 606.60	+2.50	+8.30	+89.72
Нефть Urals	↑ 54.44	+0.30	-3.60	-2.32

TRUST Bond Indices

	Value	Δ Day	Δ MTD	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 164.63	-0.04%	+0.45%	+6.21%
TRIP Composite	↓ 156.86	-0.06%	+0.33%	+5.88%
TRIP OFZ	↑ 168.95	+0.04%	+0.64%	+6.99%
TDI_Corp. Composite	↑ 135.85	+0.04%	+0.34%	+0.39%
TDI_Oil & Gas	↑ 135.16	+0.03%	+0.63%	-1.66%
TDI_Fin. Institution	↑ 125.66	+0.04%	+0.46%	+1.13%
TDI_Telecoms	↑ 127.11	+0.04%	+0.07%	+0.72%
TDI_Ind. & Consumer	↑ 128.01	+0.05%	-0.28%	+1.50%

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ К ДЕНИСУ ЗИБАРЕВУ,
ДИРЕКТОРУ ДЕПАРТАМЕНТА КЛИЕНТСКОЙ ТОРГОВЛИ

тел. +7 495 7893622, 2472595

E-mail: sales@trust.ru



ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Директора

Пиотр Пьеха +7 (495) 247-25-95
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 247-90-75
Факс +7 (495) 247-23-85
E-mail research.debtmarkets@trust.ru

Группа кредитного анализа

+7 (495) 208-20-38
Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко

Группа стратегического анализа

+7 (495) 208-20-24
Павел Пикулев
Александр Щуриков
Тимур Семенов

Макроэкономика

+7 (495) 208-20-18
Евгений Надоршин

Выпускающая группа

+7 (495) 208-20-59
Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Юлия Тонконогова

Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 247-25-95
Факс +7 (495) 247-28-77
E-mail sales@trust.ru

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 247-25-92
Евгений Гарипов
Андрей Шуринов
Андрей Мионов

Вексельный рынок

Игорь Михайлов

Департамент клиентской торговли

Денис Зибарев +7 (495) 789-36-22
Валентина Сухорукова +7 (495) 247-25-90
Наталья Шейко +7 (495) 247-28-39
Джузеппе Чикателли +7 (495) 789-35-93
Илья Бучковский +7 (495) 247-25-95
Себастьян де Толмес де Принсак

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>

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 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 ним стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем отчете, и/или намереваются приобрести 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 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 контрагентам 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 контрагентам 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, упомянутых 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.