

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Российский бенчмарк сужает спред
- Risk appetite под вопросом
- «Отскок» на Treasuries: ADP - pre-Payrolls
- Корпоративный бум
- Привлекательные price-guidance Slavinvest и Ukrсіб

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ставки МБК – неприятный сюрприз
- Необычная активность рынка ОФЗ
- Размещения прошли в рамках прогнозов. Привлекательный КМБ-Банк-2
- МОИТК – возможность роста

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на неизменные остатки в ЦБ ставки денежного рынка растут

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ХКФБ публикует обнадеживающие результаты за 3 кв 2006 по МСФО (стр.)
- АВТОВАЗ и Магна готовы к сотрудничеству
- Уралсиб выходит из Евросети: IPO откладывается?

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** почти 100 бп, тогда как справедливый - не более 50-70 бп
- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKNH 15** 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 **Alliance 13**, **ATF 16** – бонды казахских банков «второго эшелона» в последнее время сильно отстали от рынка, без существенных причин. Потенциал сужения спредов 30-40 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**
- Покупать выпуски **МОИА**, **МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

СЕГОДНЯ

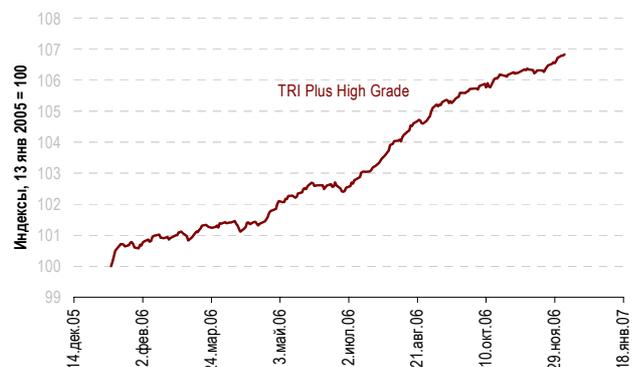
- На торги выходят облигации **РУБИН**, **Протек**, **Мособлтрастинвест**, **Трансфин-М**
- Банк Великобритании и ЕЦБ примут решения по ставкам
- Состоится аукцион по размещению **UST10**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↓ 109 | -5 | - | -5 |
| EMBI+ Spread | ↓ 192 | -4 | +7 | -47 |
| ML High Yield Index | ↑ 171.39 | +0.20 | +4.01 | -345.49 |
| Russia 30 Price | ↑ 113 7/8 | + 1/8 | +2 1/8 | +1 |
| Russia 30 Spread | ↓ 107 | -5 | -3 | -8 |
| Gazprom 13 Price | ↑ 120 | + 2/8 | +1 4/8 | - 7/8 |
| Gazprom 13 Spread | ↓ 130 | -12 | -9 | -35 |
| UST 10y Yield | ↑ 4.487 | +0.04 | -0.21 | +0.09 |
| BUND 10y Yield | ↑ 3.682 | +0.01 | -0.11 | +0.35 |
| UST10y/2y Spread | ↓ -10 | -3 | +1 | -9 |
| Mexico 33 Spread | ↓ 149 | -6 | -1 | -21 |
| Brazil 40 Spread | ↓ 361 | -4 | +10 | -41 |
| Turkey 34 Spread | ↓ 287 | -7 | +14 | +12 |
| ОФЗ 46014 | ↓ 6.43 | -0.05 | -0.03 | -0.23 |
| Москва 39 | ↓ 6.75 | - | -0.02 | +0.02 |
| Мособласть 5 | ↔ 6.84 | - | +0.01 | +0.23 |
| Газпром 5 | ↔ 6.31 | +0.24 | +0.72 | -0.19 |
| Центел 4 | ↔ 6.75 | - | -0.02 | +0.02 |
| Руб / \$ | ↑ 26.200 | +0.010 | -0.537 | -2.541 |
| \$ / EUR | ↓ 1.329 | -0.003 | +0.056 | +0.147 |
| Руб. / EUR | ↓ 34.809 | -0.062 | +0.790 | +0.828 |
| NDF 6 мес. | ↑ 26.190 | +0.020 | -0.520 | -2.650 |
| RUR Overnight | ↑ 5.00 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↓ 385.50 | -31.20 | +3.30 | -100.90 |
| Депозиты в ЦБ | ↑ 68.60 | +29.50 | -13.70 | -22.80 |
| Сальдо оп-й ЦБ | ↑ +59.50 | n/a | n/a | n/a |
| RTS Index | ↑ 1836.87 | +0.85% | +11.90% | +54.31% |
| Dow Jones Index | ↓ 12309.25 | -0.18% | +1.68% | +13.48% |
| Nasdaq | ↓ 2445.86 | -0.27% | +3.38% | +9.01% |
| Золото | ↓ 630.95 | -12.20 | +7.75 | +114.07 |
| Нефть Urals | ↓ 58.68 | -0.02 | +3.59 | +1.92 |

TRUST Bond Indices

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|----------------------|----------|--------|---------|--------|
| TRIP High Grade | ↑ 165.60 | +0.04% | +0.11% | +6.83% |
| TRIP Composite | ↓ 157.83 | -0.02% | +0.16% | +6.54% |
| TRIP OFZ | ↑ 170.08 | +0.02% | +0.10% | +7.71% |
| 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 Rouble Bond Index




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

Департамент торговли

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

Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин
Леонид Игнатьев
Виктория Кибальченко
Екатерина Семенова

Петр Тер-Аванесян
Дмитрий Игумнов

Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Тимур Семенов
Марина Власенко

Андрей Лифшиц +7 (495) 247-25-92
Евгений Гарипов
Андрей Шуринов
Андрей Миронов
Роман Приходько

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Вексельный рынок

Игорь Михайлов

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарафутдинова

Департамент клиентской торговли

Денис Зибарев +7 (495) 789-36-22
Валентина Сухорукова +7 (495) 247-25-90
Наталия Шейко +7 (495) 247-28-39
Джузеппе Чикателли +7 (495) 789-35-93
Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова

Департамент РЕПО и производных инструментов

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

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 OBB3
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 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 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 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, 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.