

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Неактивные продажи в российском сегменте
- Украина определилась со своим новым евробондом
- Банк «Санкт-Петербург» (В1/В) заслуживает внимания
- Итоги аукциона и выборы поддержали Treasuries

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ликвидность угнетает долговой рынок, ждем декабря
- Аукцион по **ОФЗ 25060** прошел без энтузиазма, премии опять нет
- В корпоративных облигациях снова доминируют продажи
- ПРОТЕК разместился справедливо, Башкирия – с премией

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Сумма остатков на корсчетах и депозитах к сегодняшнему утру превысила RUR400 млрд.
- Банк России вчера купил на валютных торгах около US\$200 млн.

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Центр-инвест и Сорус: кредитные комментарии перед размещениями
- Хорошая отчетность УРСИ за 9 мес. 2006 г. по РСБУ: рентабельность растет, а долговая нагрузка снижается
- Fitch поставило рейтинг Оргрзбанка в список на возможное повышение

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKNH15** 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 **Evrax 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

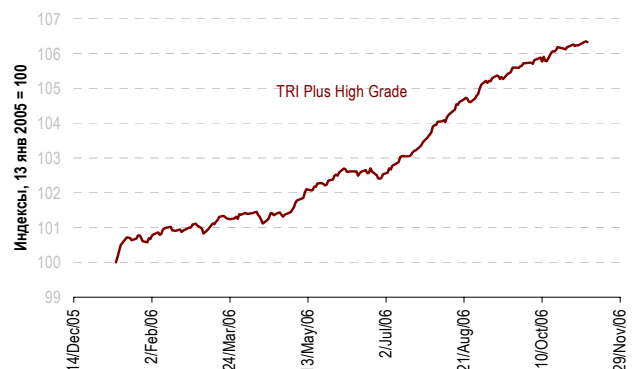
- Состоятся аукционы по размещению облигаций **Центр-инвест** и **Сорус Капитал**
- Публикуется торговый баланс США за сентябрь
- Казначейство США проводит аукцион по размещению **UST10**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 111	+3	+1	-3
EMBI+ Spread	↑ 188	+1	-11	-51
ML High Yield Index	↑ 167.90	+0.04	+3.16	-348.98
Russia 30 Price	↓ 112 2/8	-0	+ 5/8	- 5/8
Russia 30 Spread	↑ 111	+3	-1	-4
Gazprom 13 Price	↓ 118 6/8	-0	+ 4/8	-2 1/8
Gazprom 13 Spread	↑ 140	+2	-7	-25
UST 10y Yield	↓ 4.637	-0.02	-0.06	+0.24
BUND 10y Yield	↑ 3.754	+0.02	+0.00	+0.42
UST10y/2y Spread	↓ -12	-1	-7	-11
Mexico 33 Spread	↑ 151	+1	-11	-19
Brazil 40 Spread	↑ 356	+2	-2	-47
Turkey 34 Spread	↑ 275	+4	-16	-1
ОФЗ 46014	↑ 6.48	+0.03	+0.04	-0.18
Москва 39	↑ 6.78	+0.01	+0.01	+0.05
Мособласть 5	↑ 6.81	+0.01	+0.02	+0.20
Газпром 5	↑ 6.30	+0.71	+0.54	-0.20
Центел 4	↑ 6.81	+0.01	+0.02	+0.20
Руб / \$	↑ 26.711	+0.020	-0.182	-2.031
\$ / EUR	↓ 1.276	-0.002	+0.016	+0.094
Руб. / EUR	↓ 34.076	-0.028	+0.189	+0.095
NDF 6 мес.	↑ 26.690	+0.020	-0.060	-2.150
RUR Overnight	↑ 6.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 344.60	+34.40	-49.50	-141.80
Депозиты в ЦБ	↓ 60.00	-2.30	-47.50	-31.40
Сальдо оп-й ЦБ	↑ -3.80	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1663.19	-0.71%	+6.96%	+39.72%
Dow Jones Index	↑ 12176.54	+0.16%	+2.75%	+12.25%
Nasdaq	↑ 2384.94	+0.38%	+3.69%	+6.29%
Золото	↓ 615.80	-9.00	+41.70	+98.92
Нефть Urals	↑ 54.70	+1.00	-1.14	-2.06

TRUST Bond Indices

	Value	Δ Day	Δ MTD	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 164.81	-0.02%	+0.08%	+6.32%
TRIP Composite	↓ 157.05	-0.06%	+0.05%	+6.01%
TRIP OFZ	↑ 169.25	+0.01%	+0.14%	+7.18%
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

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 ОВВЗ
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 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.