

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- **Russia 30** сокращает спред к **UST10** до 113 бп
- Доходность **UST10** за вчерашний день почти не изменилась, несмотря на статистику по рынку США

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Налоги прошли, высокие ставки МБК остаются
- Привлекательный **ОФЗ 46020**
- Падение облигаций «первого эшелона». Перспективные «длинные» выпуски

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Несмотря на довольно скромное снижение объемов РЕПО с ЦБ вчера, суммарные остатки на корсчетах кредитных организаций ощутимо выросли

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Компания МТС отчиталась за 9М 2006 г. по US GAAP: рост рентабельности и снижение долговой нагрузки
- S&P повысило рейтинги Российского Банка Развития до BBB+, Газпрома – до BBB и подтвердило рейтинги Газпромнефти на уровне BB+ и Газпромбанка на уровне BB+

**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 **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**
- Покупать выпуски **МОИА**, **МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

**СЕГОДНЯ**

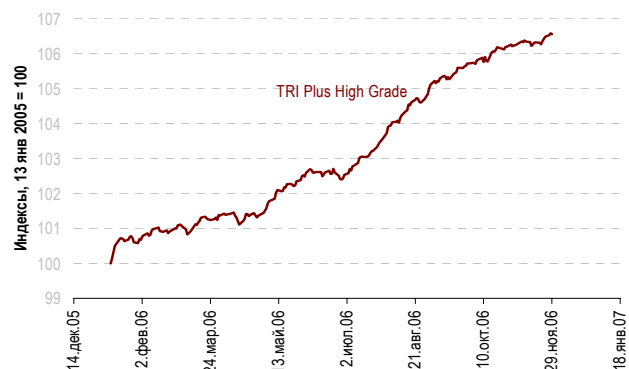
- На вторичные торги выходят выпуски **ОГК-5**, **Абсолют Банк**
- Состоятся размещения выпусков **Северный город** и **ЛБР-Интертрейд**
- ВымпелКом публикует отчетность за 3-й кв. 2006 г. (US GAAP)

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 115	-4	+5	+1
EMBI+ Spread	↓ 198	-4	+11	-41
ML High Yield Index	↑ 169,82	+0,27	+3,33	-347,06
Russia 30 Price	↑ 113 1/8	+ 2/8	+1 1/8	+ 2/8
Russia 30 Spread	↓ 113	-5	+3	-2
Gazprom 13 Price	↑ 118 7/8	+ 1/8	+ 1/8	-2
Gazprom 13 Spread	↓ 144	-6	+6	-21
UST 10y Yield	↑ 4,523	+0,02	-0,15	+0,13
BUND 10y Yield	↑ 3,714	+0,01	-0,10	+0,38
UST10y/2y Spread	↑ -16	+1	-9	-15
Mexico 33 Spread	↓ 159	-2	+5	-12
Brazil 40 Spread	↓ 363	-6	+7	-40
Turkey 34 Spread	↓ 288	-7	+16	+13
ОФЗ 46014	↔ 6,51	-	+0,05	-0,15
Москва 39	↔ 6,81	-	+0,03	+0,08
Мособласть 5	↑ 6,89	+0,01	+0,10	+0,28
Газпром 5	↑ 6,70	+0,10	+0,78	+0,20
Центел 4	↔ 6,81	-	+0,03	+0,08
Руб / \$	↑ 26,337	+0,040	-0,392	-2,404
\$ / EUR	↓ 1,316	-0,005	+0,041	+0,134
Руб. / EUR	↓ 34,648	-0,065	+0,592	+0,668
NDF 6 мес.	↑ 26,340	+0,050	-0,350	-2,500
RUR Overnight	↑ 6,00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 392,50	+39,50	+9,50	-93,90
Депозиты в ЦБ	↓ 52,90	-7,80	-144,20	-38,50
Сальдо оп-й ЦБ	↑ -70,30	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1765,20	+2,09%	+8,48%	+48,29%
Dow Jones Index	↑ 12226,73	+0,74%	+1,13%	+12,72%
Nasdaq	↑ 2432,23	+0,81%	+3,47%	+8,40%
Золото	↓ 636,65	-3,35	+36,70	+119,77
Нефть Urals	↑ 57,41	+1,88	+1,20	+0,65

**TRUST Bond Indices**

	Value	Δ Day	Δ MTD	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 165,16	-0,03%	+0,30%	+6,55%
TRIP Composite	↓ 157,31	-0,05%	+0,22%	+6,19%
TRIP OFZ	↓ 169,74	-0,00%	+0,43%	+7,50%
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](mailto: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](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

### Департамент торговли

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

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

Алексей Дёмкин  
Леонид Игнатьев  
Виктория Кибальченко  
Екатерина Семенова

Петр Тер-Аванесян  
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 247-25-92

Евгений Гарипов  
Андрей Шуринов  
Андрей Миронов

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

Павел Пикулев  
Александр Шуриков  
Тимур Семенов

### Вексельный рынок

Игорь Михайлов

### Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

### 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) 540-95-78  
Себастьян де Толмес де Принсак  
Юлия Тонконогова

### Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская  
Стивен Коллинз  
Камилла Шарафутдинова

### 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 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 нескольких 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.