

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- В корпоративках затишье, спред 106 бп
- Апсайды банковского сектора
- Турция открывает территориальные воды
- Центральные банки устанавливают ставки – что с валютой?
- Petroscommerce «по дешевке»

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Позитив появился, ждем роста котировок
- На рынке ОФЗ все спокойно
- «Первый эшелон» огорчил
- Впервые на вторичке! Потенциал роста в МОИТК!

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Остатки на корсчетах растут, ставки снижаются

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Дальсвязь покупает Сахателеком: откуда деньги?
- Сильная отчетность ВБД за 9 месяцев 2006 г. по US GAAP: мы ждем положительной реакции рейтинговых агентств
- МСФО ГАЗ за 9М: сильные финансы, привлекательный фонд
- Moody's изменило прогноз рейтинга ПСБ на «Позитивный»
- FT: Altimo и Telenor рассматривают вариант обмена активами на сумму US\$4 млрд.

**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**

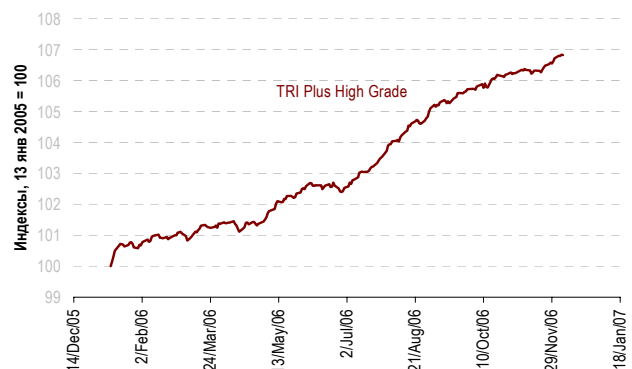
- На торги выходят облигации **МОИА-2**, **ГПБ-Ипотека**, **Единая Европа**
- Будут опубликованы Payrolls и данные по безработице США за ноябрь

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 108	-1	-	-6
EMBI+ Spread	↓ 190	-2	+3	-49
ML High Yield Index	↑ 171.51	+0.12	+3.65	-345.37
Russia 30 Price	↑ 113 7/8	+0	+1 5/8	+1 1/8
Russia 30 Spread	↔ 107	-	-1	-8
Gazprom 13 Price	↑ 120 2/8	+ 2/8	+1 4/8	- 5/8
Gazprom 13 Spread	↓ 127	-3	-11	-38
UST 10y Yield	↓ 4.483	-0.00	-0.18	+0.09
BUND 10y Yield	↑ 3.706	+0.02	-0.03	+0.37
UST10y/2y Spread	↔ -10	-	+2	-8
Mexico 33 Spread	↑ 150	+1	-	-20
Brazil 40 Spread	↑ 362	+1	+9	-40
Turkey 34 Spread	↓ 276	-11	+5	-
ОФЗ 46014	↑ 6.44	+0.01	-0.01	-0.22
Москва 39	↑ 6.75	-	-0.02	+0.02
Мособласть 5	↓ 6.81	-0.03	+0.01	+0.20
Газпром 5	↓ 6.11	-0.20	+0.52	-0.39
Центел 4	↓ 8.04	-0.06	+106.08	+8.04
Руб / \$	↑ 26.223	+0.020	-0.471	-2.518
\$ / EUR	↔ 1.329	-	+0.051	+0.147
Руб. / EUR	↑ 34.844	+0.035	+0.741	+0.863
NDF 6 мес.	↑ 26.200	+0.010	-0.470	-2.640
RUR Overnight	↑ 3.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 409.40	+23.90	+73.10	-77.00
Депозиты в ЦБ	↓ 64.00	-4.60	-3.20	-27.40
Сальдо оп-й ЦБ	↑ -1.70	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1848.76	+0.65%	+10.37%	+55.31%
Dow Jones Index	↓ 12278.41	-0.25%	+1.00%	+13.19%
Nasdaq	↓ 2427.69	-0.74%	+2.18%	+8.20%
Золото	↑ 633.84	+2.89	+9.04	+116.96
Нефть Urals	↓ 57.87	-0.81	+4.17	+1.11

**TRUST Bond Indices**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 165.58	-0.01%	+0.10%	+6.82%
TRIP Composite	↑ 157.85	+0.01%	+0.17%	+6.55%
TRIP OFZ	↓ 170.07	-0.00%	+0.10%	+7.70%
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

+7 (495) 247-25-92

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

Павел Пикулев  
Александр Щуриков  
Тимур Семенов  
Марина Власенко

Андрей Лифшиц  
Евгений Гарипов  
Андрей Шуринов  
Андрей Миронов  
Роман Приходько

### 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  
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

### 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 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 намереваться 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.