

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спреды EM расширяются на фоне падения Commodities и «первички»
- Российские бонды пострадали из-за нефти, не думаем, что опасность велика
- Доходности UST стабильны, их рост может возобновиться

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Нефть «напугала» рынок
- Blue chips снизились без объемов
- Рубль принят в Euroclear

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Сумма остатков на корсчетах и депозитах вплотную приблизилась к RUR800 млрд.

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Ситроникс в ходе IPO планирует привлечь US\$500-550 млн.
- Администрация Буша не возражает против сделки по покупке Evraz Group SA американской Oregon Steel Mills

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать облигации **Alfa bank Ukraine 09**. Выпуск размещен с премией к **Alfa Bank 09** на уровне 200 бп. Ее справедливое значение, на наш взгляд, – 75 бп
- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKNN 15** составляет около 50 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 облигации **СИБУР Холдинг**. Спред к **Газпром-6** почти 100 бп, тогда как справедливый - не более 50-70 бп
- «Золотая» идея - **Хайленд Голд**. Облигации торгуются на уровне YTM 13.62%. Потенциал снижения доходности – 250-300 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), **Копейка-2**
- Покупать выпуски **МОИА, МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

СЕГОДНЯ

- Состоится доразмещение **ОФЗ 46018**
- Публикуется торговый баланс США за ноябрь

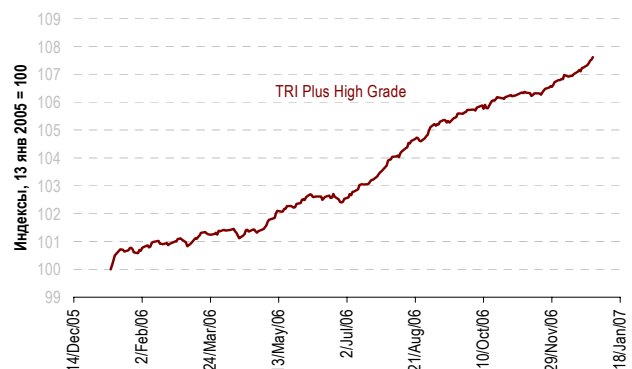
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 104	-2	+1	+8
EMBI+ Spread	↑ 179	+2	-4	+8
ML High Yield Index	↑ 172.29	+0.45	+63.68	0.00
Russia 30 Price	↓ 112 7/8	-2/8	-7/8	-3/8
Russia 30 Spread	↑ 104	+3	+1	+9
Gazprom 13 Price	↓ 119 3/8	-0	-6/8	-4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 117	+1	-4	+11
UST 10y Yield	↑ 4.656	+0.00	+0.11	-0.05
BUND 10y Yield	↑ 4	+0.03	+0.27	+0.06
UST10y/2y Spread	↓ -14	-1	-2	-3
Mexico 33 Spread	↑ 140	+1	-7	-1
Brazil 40 Spread	↑ 350	+1	-7	+6
Turkey 34 Spread	↑ 259	+1	-12	+9
ОФЗ 46014	↑ 6.39	+0.01	-0.03	0.00
Москва 39	↑ 6.67	+0.04	-0.06	0.00
Мособласть 5	↓ 6.55	-0.01	-0.31	0.00
Газпром 5	↓ 6.26	+0.30	-0.34	-0.24
Центел 4	↓ 6.55	-0.01	-0.31	0.00
Руб / \$	↑ 26.479	+0.090	+0.189	+0.169
\$ / EUR	↓ 1.300	-0.002	-0.020	-0.020
Руб. / EUR	↑ 34.423	+0.062	-0.297	-0.312
NDF 6 мес.	↔ 26.410	-	+0.160	+0.140
RUR Overnight	↑ 2.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 627.50	-50.90	+314.90	+141.10
Депозиты в ЦБ	↑ 163.30	+65.20	+102.60	+71.90
Сальдо оп-й ЦБ	↑ +60.40	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1798.63	-6.41%	-2.81%	-
Dow Jones Index	↓ 12416.60	-0.06%	+0.89%	-0.46%
Nasdaq	↑ 2443.83	+0.23%	+0.27%	+0.85%
Золото	↑ 613.70	+3.70	-11.45	-23.10
Нефть Urals	↑ 50.64	+0.18	-6.80	-4.44

TRUST Bond Indices

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 166.82	+0.08%	+0.84%	+7.62%
TRIP Composite	↑ 158.79	+0.02%	+0.77%	+7.19%
TRIP OFZ	↑ 171.27	+0.08%	+0.81%	+8.47%
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

Пiotр Пъеха +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
Екатерина Семенова

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

Павел Пикулев
Александр Щуриков
Марина Власенко

Группа количественного анализа и разработки продуктов

Тимур Семенов
Арсений Куканов

Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская
Стивен Коллинз
Камилла Шарофутдинова

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 Миронов
Роман Приходько

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) 540-95-78

Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова

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 предполагают 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 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.