

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- На российском рынке bid/offer спред был широк даже в «тридцатке»
- Казаньоргсинтез vs НКНХ – расстановка изменилась
- US Treasuries: что статистика по жилью нам готовит?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ОФЗ вновь указали их место
- Новые требования к ломбардному списку опубликованы
- Первичный рынок – утром деньги вечером стулья!

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- День предварительных платежей по НДПИ в бюджет принес ставки на уровне 7.0-7.5%
- Рост экономики страны продолжается, хотя темпы в августе и снизились

ПОЛИТИКА

- Номинальные перестановки в правительстве по сути мало что меняют

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- X5: отказ от SPO, отчетность по МСФО
- Отчетность Highland Gold за 1 полугодие 2007 года
- ОАО «Ситроникс»: кредитный комментарий к размещению
- Отчетность АИЖК по МСФО, планы выпуска MBS
- Пробизнесбанк и МКБ привлекли синдицированные кредиты

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать короткие перепроданные банковские инструменты с доходностью выше 10.50%: **Tatfondbank 10, Locko Bank 10, Center Invest 09, TransCapitalBank 10**
- Покупать перепроданные корпоративные бумаги: **Transneft 14, TNK 17, Alrosa 14, Raspadskaya 12, NovPort 12**
- Покупать перепроданные бумаги из списка РЕПО ЦБ: **ФСК-3, ФСК-5, РСХБ-2, Газпромбанк-1, Мособласть-6**
- Покупать самые перепроданные бумаги из списка инструментов, которые через несколько месяцев с высокой степенью вероятности войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **УРСА-5, ЦенТел-4, ЮТК-4**
- Покупать ТГК-8-1. 31 октября станет известна цена и покупатель допэмиссии акций ТГК-8. Вероятно, покупателем станут структуры ЛУКОЙЛА
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-2, УМПО и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркута

СЕГОДНЯ

- Размещаются облигации **Ситроникс** на RUR3 млрд.
- Уплата НДПИ
- Публикуется статистика по вторичному рынку жилья в США за август

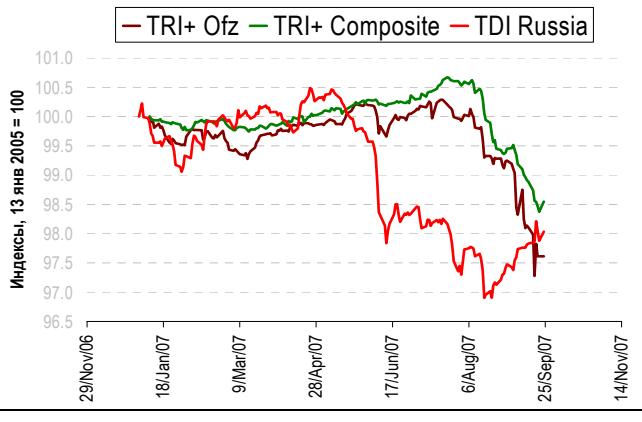
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread ↓	119.00	-3.00	-20.00	23.00
EMBI+ Spread ↑	197.00	2.00	-31.00	28.00
ML High Yield Index ↑	178.49	1.27	4.91	6.65
Russia 30 Price ↑	112.00	0.28	1.65	-1.22
Russia 30 Spread ↑	116	+3	-24	+22
Gazprom 13 Price ↑	115 4/8	+0	+13/8	-4 2/8
Gazprom 13 Spread ↑	191	+5	-20	+84
UST 10y Yield ↓	4.63	-0.07	+0.01	-0.07
BUND 10y Yield ↑	4.365	+0.02	+0.10	+0.42
UST10/y Spread ↔	59	-	+26	+69
Mexico 33 Spread ↑	139	+13	-23	-2
Brazil 40 Spread ↑	345	+7	-12	+1
Turkey 34 Spread ↑	257	+6	-23	+7
ОФЗ 46014 ↑	6.68	+0.07	+0.41	+0.29
Москва 39 ↓	6.59	-0.22	0.00	-0.08
Мособласть 5 ↑	7.02	+0.14	+0.32	+0.47
Газпром 5 ↓	7.10	-0.28	+1.13	+0.98
Центел 4 ↓	9.11	-0.17	+1.22	+1.33
Руб / \$ ↓	25.013	-0.034	-0.667	-1.298
\$ / EUR ↓	1.409	-0.000	+0.041	+0.089
Руб. / EUR ↓	35.233	-0.060	+0.074	+0.498
NDF 6 мес. ↓	25.170	-0.010	-0.610	-1.100
RUR Overnight ↑	7.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета ↓	438.3	-12.30	-20.10	-134.60
Депозиты в ЦБ ↑	255.3	+17.30	-151.00	+5.10
Сальдо опер. ЦБ ↑	18.2	n/a	n/a	n/a
RTS Index ↑	2042.20	+0.79%	+9.52%	+6.26%
Dow Jones Index ↓	13759.06	-0.44%	+2.84%	+10.40%
Nasdaq ↓	2667.95	-0.12%	+3.54%	+10.46%
Золото ↓	730.60	-0.12%	+9.34%	+14.73%
Нефть Urals ↑	75.41	+0.00	+0.11	+0.36

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade ↓	173.08	-0.20	-0.52	3.60
TRIP Composite ↓	179.56	-0.08	-0.48	4.63
TRIP OFZ ↑	163.51	0.02	-0.98	2.79
TDI Russia ↑	162.79	0.21	1.52	3.09
TDI Ukraine ↑	158.85	0.16	1.34	3.85
TDI Kazakhs ↑	139.88	0.13	1.62	-0.18
TDI Banks ↑	155.78	0.15	0.59	2.39
TDI Corp ↑	168.03	0.19	1.80	3.45

TRUST Dollar and Rouble Bond Indices





ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 7893622, 6472595
или по E-mail: sales@trust.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент исследований долговых рынков	Департамент торговли
Телефон +7 (495) 208-22-78	Телефон +7 (495) 647-25-95
Факс +7 (495) 647-23-85	Факс +7 (495) 647-28-77
E-mail research.debtmarkets@trust.ru	E-mail sales@trust.ru
Кредитный анализ	+7 (495) 208-20-38
Алексей Дёмкин	Петр Тер-Аванесян
Виктория Кибальченко	Дмитрий Игумнов
Станислав Боженко	Андрей Миронов
Марина Власенко	Евгений Гарипов
Стратегический анализ	+7 (495) 208-20-24
Павел Пикулев	Роман Приходько
Александр Щуриков	Andrey Shurinov
Денис Порывай	Сергей Осмачек
Департамент макроэкономического и количественного анализа	+7 (495) 647-25-97
Евгений Надоршин +7 (495) 208-20-18	Евгений Гарипов
Тимур Семенов +7 (495) 208-20-39	Роман Приходько
Арсений Куканов	+7 (495) 789-99-06
Андрей Малышенко	+7 (495) 647-25-97
Владимир Брагин	Andrey Shurinov
Выпускающая группа	Сергей Осмачек
Татьяна Андриевская +7 (495) 208-20-59	+7 (495) 647-25-97
Стивен Коллинз	Пётр Тер-Аванесян
Петр Макаров	Дмитрий Игумнов
Департамент исследований рынка акций	Департамент клиентской торговли
Александр Якубов Евгений Шаго	Пётр Пьяка +7 (495) 647-25-95
Дмитрий Сергеев Виталий Баикин	Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78
Андрей Клапко Тимур Салихов	Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Департамент клиентской торговли акциями	Наталья Шейко +7 (495) 647-28-39
Ян Плесар +7 (495) 540-96-92	Джузеppe Чикателли +7 (495) 647-25-74
Светлана Голодинкина	Себастьен де Толомес де Принсак
Стивен Ласитис	Юлия Тонконогова
Департамент РЕПО и производных инструментов	Департамент РЕПО и производных инструментов
Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14	Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29	Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29
Департамент торговли акциями	Департамент торговли акциями
Ян Плесар +7 (495) 540-96-92	Ян Плесар +7 (495) 540-96-92
Светлана Голодинкина	Юлия Петрова
Стивен Ласитис	Ян Чандра
Департамент торговли акциями	Департамент торговли акциями
Владимир Спорыньин +7 (495) 789-36-12	Владимир Спорыньин +7 (495) 789-36-12
Алексей Цырульник	Илья Талашев

REUTERS: TRUST

TRUSTBND/RUR1	ОФЗ
TRUSTBND/RUR2	Субфедеральные облигации
TRUSTBND/RUR3	Телекоммуникационные облигации
TRUSTBND/RUR4	Корпоративные еврооблигации
TRUSTBND/RUR5	Корпоративные еврооблигации
TRUSTBND/EUR1	Суворенные 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 каждого 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 обязательство свидетельствуют о будущих результатах. Банк и связанные с ним стороны, должностные лица, директора 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, или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликта интересов). Банк и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовать 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 имеет взаимоотношения, или может предоставлять финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Сотрудники Банка и/или связанные с ним стороны могут или могли быть также сотрудниками или директорами упомянутых компаний (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликта 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 прямого оговоренного разрешения Банка. Настоящий отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом действующего законодательства РФ. Иностранные 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 взглядаами, выраженным 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.