

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Казахстан – свободное падение
- Почему Россия не Казахстан
- Лед тронулся! Компания «ТНК-ВР» разместила евробонды

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок пока вяло реагирует на снижение ставок
- Вопрос ступень и денег становится все острее

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Средства утекают на депозиты
- Отток капитала в 3 квартале оказался значительным – US\$9.4 млрд.
- Минфин подготовил поправки в бюджетный кодекс, касающиеся использования средств Фонда национального благосостояния

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Мечел сильные результаты деятельности за 1П 2007 г. по US GAAP
- ОГК-5 и ОГК-6 отчитались за 1-е полугодие 2007 г. по МСФО
- АИЖК ужесточает требования к банкам-агентам и собирается уходить с рынка облигаций

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 Иркутска

СЕГОДНЯ

- Размещаются облигации **АЙ-ТЕКО** на RUR630 млн
- На биржевые торги выходит выпуск **Держава-Финанс**
- ЕЦБ примет решение по ключевой ставке

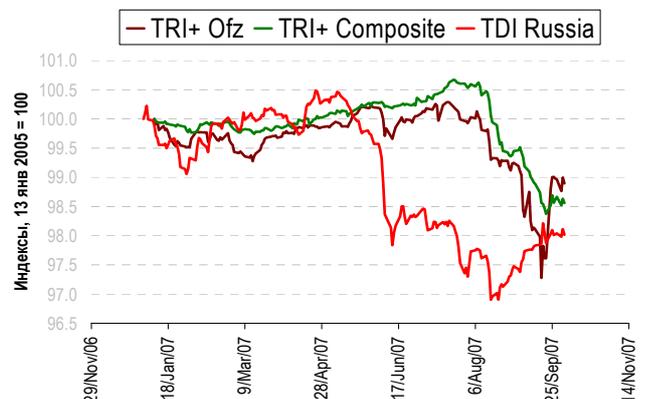
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 124.00	0.00	-10.00	28.00
EMBI+ Spread	↑ 200.00	7.00	-23.00	31.00
ML High Yield Index	↑ 179.28	0.15	5.43	7.45
Russia 30 Price	↓ 112.31	-0.08	1.27	-0.91
Russia 30 Spread	↓ 119	-3	-20	+25
Gazprom 13 Price	↓ 115 5/8	-0	+1	-4 2/8
Gazprom 13 Spread	↓ 194	-5	-26	+86
UST 10y Yield	↑ 4.561	+0.04	+0.03	-0.14
BUND 10y Yield	↑ 4.334	+0.02	+0.07	+0.39
UST10y/2y Spread	↓ 54	-1	+15	+65
Mexico 33 Spread	↓ 142	-4	-13	+1
Brazil 40 Spread	↓ 346	-4	-17	+1
Turkey 34 Spread	↓ 261	-4	-19	+12
ОФЗ 46014	↑ 6.34	+0.08	-0.03	-0.05
Москва 39	↔ 6.66	-	+0.13	-0.01
Мособласть 5	↑ 7.53	+0.23	+0.60	+0.98
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.70	-0.12	+0.66	+0.92
Руб / \$	↑ 25.011	+0.062	-0.586	-1.299
\$ / EUR	↓ 1.409	-0.006	+0.047	+0.089
Руб. / EUR	↓ 35.242	-0.073	+0.369	+0.508
NDF 6 мес.	↑ 25.240	+0.050	-0.430	-1.030
RUR Overnight	↑ 6.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 542.5	-38.00	+141.00	-30.40
Депозиты в ЦБ	↑ 188.3	+85.10	-121.10	-61.90
Сальдо опер. ЦБ	↓ -67.9	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 2092.98	-0.74%	+8.64%	+8.90%
Dow Jones Index	↓ 13968.05	-0.56%	+4.57%	+12.07%
Nasdaq	↓ 2729.43	-0.64%	+5.13%	+13.01%
Золото	↓ 727.90	-0.51%	+8.23%	+14.31%
Нефть Urals	↓ 73.87	-0.00	+0.04	+0.33

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 174.51	-0.01	-0.06	4.45
TRIP Composite	↓ 180.39	-0.05	-0.21	5.11
TRIP OFZ	↓ 166.03	-0.08	0.30	4.37
TDI Russia	↓ 163.05	-0.08	1.19	3.25
TDI Ukraine	↓ 158.61	-0.17	1.04	3.70
TDI Kazakhs	↓ 134.46	-1.58	-3.39	-4.05
TDI Banks	↓ 155.31	-0.14	0.22	2.08
TDI Corp	↓ 168.27	-0.12	1.46	3.61

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	Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко			
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
Стратегический анализ	+7 (495) 208-20-24	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Павел Пикулев		Евгений Гарипов	
Александр Щуриков		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Денис Порывай		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
		Сергей Осмачек	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент клиентской торговли	
Евгений Надоршин	+7 (495) 208-20-18	Пиотр Пьека	+7 (495) 647-25-95
Тимур Семенов	+7 (495) 208-20-39	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Арсений Куканов		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Андрей Мальшенко		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Выпускающая группа	+7 (495) 208-20-59	Себастьян де Толмес де Принсак	
Татьяна Андриевская		Юлия Тонконогова	
Стивен Коллинз		Роберто Пеццименти	
Петр Макаров		Департамент РЕПО и производных инструментов	
		Наталия Храброва	+7 (495) 789-36-14
		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Департамент исследований рынка акций	+7 (495) 789-36-19	Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	Евгений Шаго	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Дмитрий Сергеев	Виталий Баикин	Светлана Голодинкина	Юлия Петрова
Андрей Клапко	Тимур Салихов	Стивен Лацитис	Ян Чандра
Владимир Сибиряков		Департамент торговли акциями	
		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	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. Представленная 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 нескольких 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, прелятствующие 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, 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.