

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Payrolls – случайность и закономерность
- Рынки Emerging debt замерли перед статистикой
- Новые бумаги ТНК в лидерах по активности и привлекательности

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок сдержанно оптимистичен
- Пара идей во втором эшелоне: телекомы и энергетика

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Несмотря на то, что ставки держатся высокими, день прошел очень спокойно

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ММК становится акционером Белона
- Кора и Холидей объявили об объединении
- Система отчиталась за 1-е полугодие 2007 г. по US GAAP
- Отчетность ТНК-ВР Холдинга за 1-е полугодие 2007 г.

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

- На биржевые торги выходит выпуск **Держава-Финанс**
- Будут опубликованы Payrolls в США за август

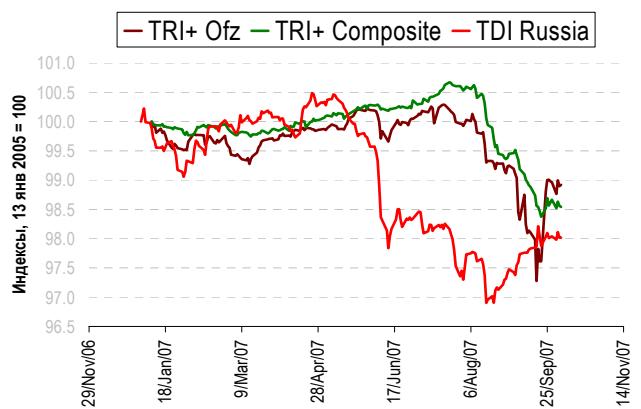
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	126.00	2.00	-10.00	30.00
EMBI+ Spread	201.00	1.00	-22.00	32.00
ML High Yield Index	179.52	0.24	5.67	7.68
Russia 30 Price	112.37	0.07	1.26	-0.84
Russia 30 Spread	123	+4	-13	+29
Gazprom 13 Price	115 3/8	- 1/8	+ 6/8	- 4 3/8
Gazprom 13 Spread	202	+8	-14	+95
UST 10y Yield	4.512	-0.05	-0.04	-0.19
BUND 10y Yield	4.289	-0.04	+0.01	+0.35
UST10/y Spread	53	-1	+11	+64
Mexico 33 Spread	146	+4	-4	+5
Brazil 40 Spread	351	+6	-10	+7
Turkey 34 Spread	263	+2	-15	+14
ОФЗ 46014	6.34	-	-0.07	-0.05
Москва 39	6.53	-0.13	-0.01	-0.14
Мособласть 5	7.19	-0.34	+0.47	+0.64
Газпром 5	7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	8.75	+0.05	+0.81	+0.97
Руб / \$	24.965	-0.047	-0.711	-1.346
\$/ EUR	1.414	+0.005	+0.053	+0.094
Руб. / EUR	35.295	+0.053	+0.365	+0.560
NDF 6 мес.	25.210	-0.030	-0.540	-1.060
RUR Overnight	5.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	525.8	-16.70	+105.60	-47.10
Депозиты в ЦБ	194.8	+6.50	-80.90	-55.40
Сальдо опер. ЦБ	-11.9	n/a	n/a	n/a
RTS Index	2090.08	-0.14%	+9.73%	+8.75%
Dow Jones Index	13974.31	+0.04%	+3.91%	+12.13%
Nasdaq	2733.57	+0.15%	+3.93%	+13.18%
Золото	738.00	+1.39%	+8.27%	+15.89%
Нефть Urals	75.99	+0.03	+0.06	+0.37

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	174.82	0.18	0.07	4.64
TRIP Composite	180.40	0.00	-0.28	5.11
TRIP OFZ	166.11	0.05	0.41	4.42
TDI Russia	163.08	0.02	1.24	3.28
TDI Ukraine	158.44	-0.11	0.82	3.58
TDI Kazakhs	132.84	-1.20	-4.54	-5.20
TDI Banks	155.30	0.00	0.58	2.08
TDI Corp	168.29	0.01	1.38	3.62

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		Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин	+7 (495) 208-20-38	Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко			
Станислав Боженко		Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Марина Власенко		Евгений Гарипов	
Стратегический анализ		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Павел Пикулев	+7 (495) 208-20-24	Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Александр Щуриков		Сергей Осмачек	
Денис Порывай		Департамент клиентской торговли	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Пётр Пьяка	+7 (495) 647-25-95
Евгений Надоршин	+7 (495) 208-20-18	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Тимур Семенов	+7 (495) 208-20-39	Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Арсений Куканов		Наталья Шейко	+7 (495) 647-28-39
Андрей Малышенко		Джуゼppe Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Владимир Брагин		Себастьен де Толомес де Принсак	
Выпускающая группа		Юлия Тонконогова	
Татьяна Андриевская	+7 (495) 208-20-59	Роберто Пецименти	
Стивен Коллинз		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Петр Макаров		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Департамент исследований рынка акций		Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов	+7 (495) 789-36-19	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Дмитрий Сергеев		Светлана Голодинкина	Юлия Петрова
Андрей Клапко		Стивен Ласитис	Ян Чандра
Владимир Сибиряков		Департамент торговли акциями	
		Владимир Спорынин	+7 (495) 789-36-12
		Алексей Цырульник	Илья Талашев

REUTERS: TRUST

TRUSTBND/RUR1	ОФ3
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 информации 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 критерии, 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 обязательны 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, или намереваться 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 ценных бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в данном отчете, или ценных бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценных бумагами. Кроме того, Банк может иметь или уже имеет взаимоотношения, или может предоставствовать или уже предоставляет финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Сотрудники Банка и 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 оговоренным разрешением 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 взаимодействиями, 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.