

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Убытки, связанные с Sub-prime, влияют на рынок все меньше
- Активность на российском рынке вновь снизилась
- Госбанки возвращаются на первичку

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рост приостановился, инвесторы следят за ликвидностью и ситуацией на внешних рынках
- Повышение рейтинга Системы, повод взглянуть на Ситроникс
- Москва понемногу выкупает свои долги

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Предстоящие платежи по НДС подталкивают ставки вверх

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТГК-8: результаты за 1 полугодие по МСФО
- Синергия начинает road-show накануне IPO
- ЮТэйр отчитывается за 2006 г. по МСФО
- Moody's повысило рейтинг АФК «Система» и ее облигаций до Ва3

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **TNK 18** – спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30 бп
- 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, Alrosa 14, NKNH15, Eurochem 12**
- Покупать субфедеральные бумаги из списка РЕПО ЦБ и кандидатов в него: **НовосибОбл-2, ИркутОбл 31-3, ЛипецкОбл-4, ВолгогрОбл-4, Уфа-5**
- Покупать самые перепроданные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **УРСА-7, ЮТК-4, ЮТК-5**
- Покупать **ТГК-8-1**. Контроль над компанией достался ЛУКОЙЛу, теперь справедливая доходность выпуска не превышает 8%
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-2, УМПО и Сатурн-2**: потенциал сужения спреда к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутск

## СЕГОДНЯ

- Публикуются данные по продажам на первичном рынке жилья и заказам на товары длительного пользования в США за сентябрь
- Аукцион по размещению **UST5**

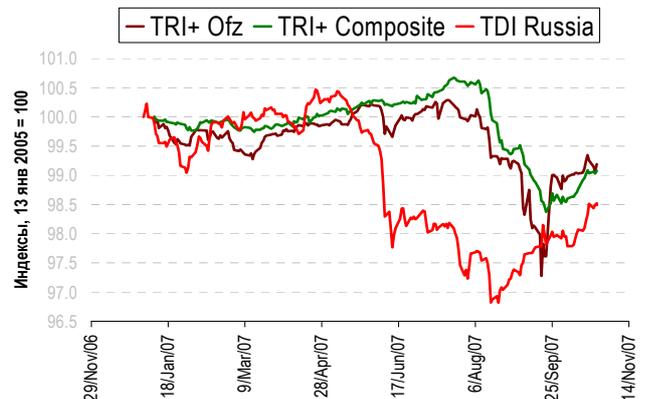
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 134.00	7.00	20.00	38.00
EMBI+ Spread	↑ 210.00	5.00	17.00	41.00
ML High Yield Index	↑ 180.14	0.19	2.93	8.31
Russia 30 Price	↑ 113.14	0.12	1.14	-0.08
Russia 30 Spread	↑ 130	+5	+14	+35
Gazprom 13 Price	↑ 115 7/8	+ 1/8	+ 3/8	-3 7/8
Gazprom 13 Spread	↑ 210	+3	+19	+103
UST 10y Yield	↓ 4.341	-0.06	-0.29	-0.36
BUND 10y Yield	↓ 4.15	-0.05	-0.22	+0.21
UST10y/2y Spread	↑ 60	+1	+2	+71
Mexico 33 Spread	↑ 157	+5	+18	+16
Brazil 40 Spread	↑ 368	+7	+22	+23
Turkey 34 Spread	↑ 275	+6	+19	+26
ОФЗ 46014	↓ 6.29	-0.01	-0.35	-0.10
Москва 39	↑ 6.37	+0.08	-0.22	-0.30
Мособласть 5	↓ 7.00	-0.03	-0.02	+0.45
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 7.72	-0.11	-1.39	-0.06
Руб / \$	↑ 24.856	+0.034	-0.224	-1.454
\$ / EUR	↓ 1.427	-0.003	+0.020	+0.107
Руб. / EUR	↓ 35.461	-0.038	+0.194	+0.727
NDF 6 мес.	↑ 25.000	+0.040	-0.250	-1.270
RUR Overnight	↑ 5.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 433.5	+3.10	-17.00	-139.40
Депозиты в ЦБ	↓ 366.2	-23.30	+179.00	+116.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ 35.60	+6.90	-4.40	+42.40
RTS Index	↓ 2123.36	-0.89%	+5.37%	+10.48%
Dow Jones Index	↑ 13675.25	+1.13%	-0.66%	+9.73%
Nasdaq	↑ 2774.76	+1.82%	+4.54%	+14.88%
Золото	↓ 763.95	-0.16%	+4.19%	+19.97%
Нефть Urals	↑ 81.68	+0.01	+0.08	+0.47

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 176.45	0.05	1.40	5.62
TRIP Composite	↑ 182.19	0.07	1.24	6.16
TRIP OFZ	↑ 167.21	0.15	0.98	5.12
TDI Russia	↑ 164.61	0.02	1.13	4.23
TDI Ukraine	↑ 160.51	0.02	0.95	4.95
TDI Kazakhs	↑ 139.02	0.02	-0.48	-0.80
TDI Banks	↑ 157.24	0.02	0.96	3.34
TDI Corp	↑ 169.62	0.02	0.94	4.38

## 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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

<b>Департамент исследований долговых рынков</b>		<b>Департамент торговли</b>	
Телефон	+7 (495) 608-22-78	Телефон	+7 (495) 647-25-95
Факс	+7 (495) 647-23-85	Факс	+7 (495) 647-28-77
E-mail	<a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>	E-mail	<a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a>
<b>Кредитный анализ</b>	+7 (495) 608-20-38	Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин, CFA		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко			
Станислав Боженко			
Марина Власенко		Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
<b>Стратегический анализ</b>	+7 (495) 608-20-24	Евгений Гарипов	
Павел Пикулев		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Александр Щуриков		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Денис Порывай		Сергей Осмачек	
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Пиотр Пьека	+7 (495) 647-25-95
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	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
<b>Выпускающая группа</b>	+7 (495) 608-20-59	Себастьян де Толмес де Принсак	
Татьяна Андриевская		Юлия Тонконогова	
Стивен Коллинз		Роберто Пеццименти	
Петр Макаров		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
		Наталия Храброва	+7 (495) 789-36-14
		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
<b>Департамент исследований рынка акций</b>	+7 (495) 789-36-19	<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
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		<b>Департамент торговли акциями</b>	
		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 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 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, прелятиствующие 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. Иностраные 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.