

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Спреды EM продолжают сокращаться, Аргентина в лидерах
- На российском рынке продажи
- Ждем от FOMC большей определенности

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок по-прежнему находится в ожидании лучшего
- МОЭСК: открыта дорога в ломбардный список
- Энергетика и телекомы вновь активизировались

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Погашение остатков долга ЮКОСа оказалось очень некстати
- Усилия правительства пока тщетны, инфляция за третью неделю октября составила 0.4%

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- РЖД может собрать блокпакет в НМТП
- Еврохим отчитался за 1П 2007 г. по МСФО
- Транснефть: итоги 1П 2007 г. по МСФО
- Moody's присвоило МОЭСК рейтинг Ba2

## 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, NKNN15, 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 спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта

## СЕГОДНЯ

- Уплата налога на прибыль
- Публикуются данные по инфляции в Германии за октябрь

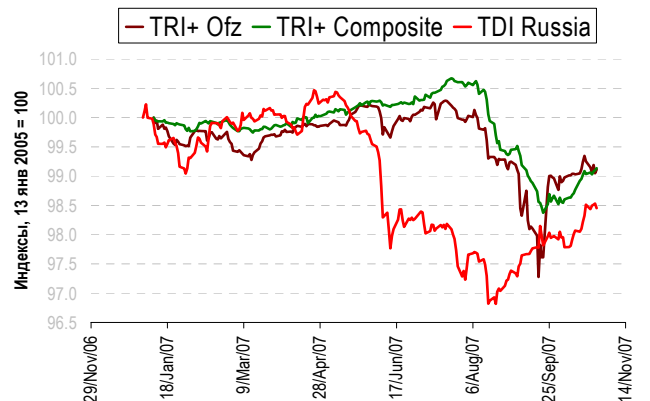
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 129.00	-2.00	15.00	33.00
EMBI+ Spread	↓ 199.00	-7.00	6.00	30.00
ML High Yield Index	↑ 180.35	0.07	3.14	8.52
Russia 30 Price	↓ 113.05	-0.18	1.09	-0.16
Russia 30 Spread	↔ 125	-	+7	+30
Gazprom 13 Price	↓ 115 6/8	-0	+ 2/8	-4 1/8
Gazprom 13 Spread	↓ 207	-3	+11	+100
UST 10y Yield	↑ 4.403	+0.02	-0.22	-0.30
BUND 10y Yield	↑ 4.173	+0.01	-0.21	+0.23
UST10y/2y Spread	↑ 63	+2	-1	+74
Mexico 33 Spread	↓ 151	-2	+9	+10
Brazil 40 Spread	↓ 361	-3	+17	+17
Turkey 34 Spread	↓ 264	-3	+5	+15
ОФЗ 46014	↓ 6.29	-0.01	-0.35	-0.10
Москва 39	↑ 6.37	+0.08	-0.22	-0.30
Мособласть 5	↓ 6.98	-0.02	-0.04	+0.43
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 7.70	-0.07	-1.32	-0.08
Руб / \$	↓ 24.725	-0.085	-0.355	-1.585
\$ / EUR	↑ 1.439	+0.007	+0.033	+0.119
Руб. / EUR	↑ 35.587	+0.057	+0.321	+0.853
NDF 6 мес.	↓ 24.870	-0.080	-0.380	-1.400
RUR Overnight	↑ 7.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 459.4	+2.90	-116.70	-113.50
Депозиты в ЦБ	↓ 107.4	-220.80	+35.20	-142.80
Сальдо опер. ЦБ	↓ -145.10	-306.20	-53.10	-138.30
RTS Index	↑ 2194.12	+2.00%	+8.88%	+14.16%
Dow Jones Index	↑ 13806.70	+0.99%	+0.29%	+10.78%
Nasdaq	↑ 2804.19	+1.94%	+5.65%	+16.10%
Золото	↑ 785.20	+2.07%	+7.08%	+23.30%
Нефть Urals	↑ 86.19	+0.02	+0.14	+0.55

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 176.43	0.08	1.30	5.61
TRIP Composite	↑ 182.38	0.06	1.26	6.27
TRIP OFZ	↑ 167.15	0.08	0.70	5.07
TDI Russia	↓ 164.60	-0.06	1.11	4.22
TDI Ukraine	↑ 160.57	0.01	0.92	4.99
TDI Kazakhs	↑ 139.39	0.01	-0.10	-0.53
TDI Banks	↑ 157.25	0.03	1.08	3.34
TDI Corp	↓ 169.60	-0.05	0.87	4.37

## 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			
<b>Стратегический анализ</b>	+7 (495) 608-20-24	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			
<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 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, 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.