

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Fed в растерянности понизил ставку, как строить дальнейшие прогнозы
- Доходность Treasuries упала из-за того, что Fed мало снизил ставку
- Emerging Markets - еще один приступ слабости

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Активности нет, но есть повод порадоваться
- Последний шанс получить право на дополнительную оферту по ЕЭСК
- Сегодня состоятся аукционы по размещению ОФЗ и ИркутскОбл 316

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Дефицит ликвидности пока отступил

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- S&P снизило прогнозы рейтингов 8 казахстанских банков ...
Лучше поздно, чем никогда!
- Евраз продолжает делать покупки
- Форд хочет стать стратегом ГАЗА
- Мечел: результаты деятельности за 9М 2007 г.
- СИБУР передумал заниматься удобрениями

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать суворенный спред. На уровне около 160 бп спред **Russia 30 - UST10** выглядит привлекательно
- Покупать еврооблигации **TNK 17** и **TNK 18**. Спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30-50 бп
- Покупать выпуски **Raspadskaya 12** и **Eurochem 12**. После недавнего sell-off эти бонды все еще выглядят дешевыми
- Покупать **МИА-4**: бумага сочетает в себе достоинства обыкновенной облигации и обеспеченной бумаги. Справедливая доходность не превышает YTM 8.50%
- Покупать наиболее дешевый первый эшелон: **ФСК-2, ФСК-4, РСХБ-4, ВТБ24, Газпром Б-1**
- Покупать облигации ЕЭСК в расчете на доп.оферту. Собрание акционеров по поводу реорганизации состоится 12 декабря
- Покупать самые недооцененные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **ЮТК-4, ЮТК-5, МОЭСК-1, ВТБ-Лизинг-1**

- Покупать облигации **МИГ-1, ПМЗ, УМПО-2** и **Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркута
- Покупать **Трансмаш-2** при спреде к **РЖД-5** на уровне 255 бп: потенциал сужения к кривой РЖД не менее 100 бп

СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Банк Электроника-2, ИАЖС РХ, Иркутская обл-31006, Липецк-25002, Холдинг Капитал**
- Состоится доразмещение ОФЗ **46018**
- Будет опубликован бюджет и торговый баланс США за ноябрь

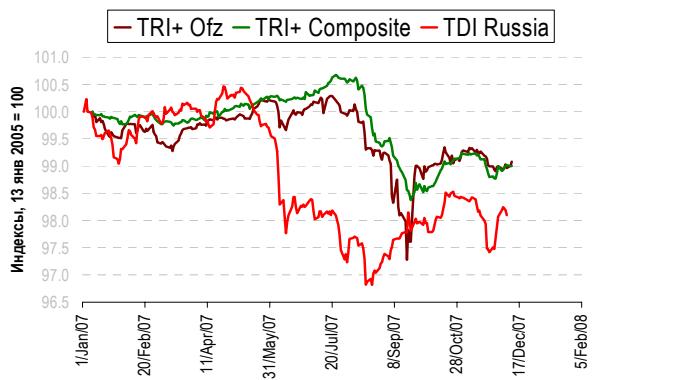
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	155.00	11.00	9.00	59.00
EMBI+ Spread	238.00	13.00	15.00	69.00
ML High Yield Index	177.95	0.45	-0.81	6.12
Russia 30 Price	113.80	0.05	0.71	0.58
Russia 30 Spread	156	+18	+14	+62
Gazprom 13 Price	113 6/8	-2/8	-1 7/8	-6
Gazprom 13 Spread	315	+29	+80	+208
UST 10y Yield	3.971	-0.19	-0.24	-0.73
BUND 10y Yield	4.24	-0.03	+0.15	+0.30
UST10y/2y Spread	105	+6	+26	+116
Mexico 33 Spread	193	+18	+24	+52
Brazil 40 Spread	405	+19	+20	+61
Turkey 34 Spread	303	+19	+26	+54
ОФЗ 46014	6.24	-0.05	-0.04	-0.15
Москва 39	6.48	+0.06	+0.10	-0.19
Мособласть 5	6.91	+0.02	+0.02	+0.36
Газпром 5	7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	7.97	-0.02	+0.20	+0.19
Руб / \$	24.480	+0.052	+0.022	-1.830
\$/ EUR	1.466	-0.006	-0.002	+0.145
Руб. / EUR	35.873	-0.063	-0.028	+1.138
NDF 6 мес.	24.560	+0.060	-0.070	-1.710
RUR Overnight	3.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	622.1	+21.60	+120.20	+49.20
Депозиты в ЦБ	100	+1.30	-23.10	-150.20
Сальдо опер. ЦБ	3.2	+22.30	+75.20	+10.00
RTS Index	2342.64	+0.52%	+3.56%	+21.89%
Dow Jones Index	13432.77	-2.14%	+2.99%	+7.78%
Nasdaq	2652.35	-2.45%	+0.93%	+9.81%
Золото	796.98	-1.43%	-4.21%	+25.15%
Нефть Urals	85.74	+0.02	-0.06	+0.55

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	177.96	0.00	0.55	6.52
TRIP Composite	183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	168.58	0.09	0.36	5.97
TDI Russia	165.28	-0.04	0.19	65.28
TDI Ukraine	160.30	0.25	-0.47	60.30
TDI Kazakhs	135.45	0.31	-0.14	35.45
TDI Banks	156.98	0.14	-0.29	56.98
TDI Corp	168.98	-0.27	-0.65	68.98

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) 608-22-78	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, СФА	+7 (495) 608-20-38	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) 608-20-24	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) 608-20-18	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	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	
Ольга Уварова	+7 (495) 608-20-59	Роберто Пецименти	
Стивен Коллинз		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Петр Макаров		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Кэролайн Мессекар		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	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко		Юлия Петрова	Стивен Лацитис
Владимир Сибиряков		Ян Чандра	
Николас Роберт		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

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 в отчете 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» («Банка») 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, свидетельствующи 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 большого 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 конфликтов 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 иметь взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлена 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, препятствующие несанкционированному использованию служебной информации, а также возникновению конфликта интересов в связи с оказанием Банком консультационных и других услуг на финансовых рынках. 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 прямой оговоренной 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 подотвлен 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.