

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- S&P грозит страховщикам
- Российский рынок уже на каникулах

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рублевый долговой рынок продолжает стагнировать
- Деньги нашлись, а осадок остался

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Сегодняшние налоговые платежи не должны привести к росту ставок

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Интегра объявила операционные результаты за 9М 2007г.
- Goldman Sachs «идет в село»
- Fitch присвоило Вологодской области рейтинг "BB"
- Fitch повысило рейтинг Рязанской области до уровня "BB-"

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- 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: **РСХБ-4**, **ВТБ24**, **Газпром Б-1**
- 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**, **ПИА АИЖК**
- Покупать облигации **МИГ-1**, **ПМЗ**, **УМПО-2** и **Сатурн-3**: 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 **НСХ Финанс**, **Эйр Юнион RRG**, **Электросталь-25001**
- В списке А1 начнутся торги облигациями **Дикая Орхидея**
- Будут опубликованы индекс РСЕ и ВВП США за 3 квартал

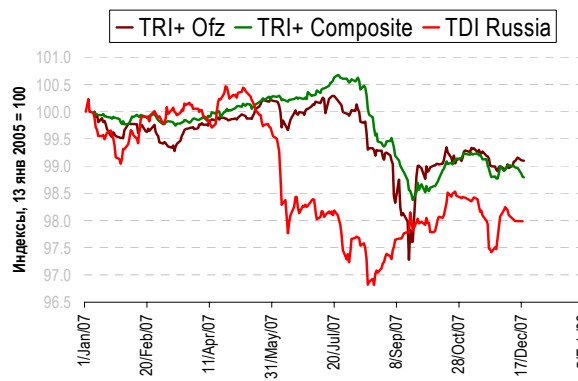
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 153.00	5.00	-10.00	57.00
EMBI+ Spread	↑ 241.00	6.00	-4.00	72.00
ML High Yield Index	↓ 176.64	-0.06	0.63	4.80
Russia 30 Price	↑ 113.68	0.01	0.90	0.46
Russia 30 Spread	↑ 151	+9	-9	+57
Gazprom 13 Price	↑ 113 7/8	+0	-1 4/8	-5 7/8
Gazprom 13 Spread	↑ 300	+7	+37	+193
UST 10y Yield	↓ 4.03	-0.09	-0.04	-0.67
BUND 10y Yield	↓ 4.284	-0.03	+0.23	+0.34
UST10y/2y Spread	↔ 93	-	+1	+103
Mexico 33 Spread	↑ 195	+9	+7	+54
Brazil 40 Spread	↑ 407	+8	+11	+63
Turkey 34 Spread	↑ 300	+9	+5	+51
ОФЗ 46014	↔ 6.28	-	+0.02	-0.11
Москва 39	↓ 6.52	-0.01	+0.16	-0.15
Мособласть 5	↑ 7.32	+0.22	+0.32	+0.77
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.03	+0.03	+0.06	+0.25
Руб / \$	↑ 24.731	+0.027	+0.251	-1.579
\$ / EUR	↓ 1.438	-0.003	-0.028	+0.118
Руб. / EUR	↓ 35.573	-0.030	-0.325	+0.839
NDF 6 мес.	↑ 24.830	+0.020	+0.180	-1.440
RUR Overnight	↑ 3.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 705.3	+18.80	+274.10	+132.40
Депозиты в ЦБ	↓ 166.3	-0.10	+72.40	-83.90
Сальдо опер. ЦБ	↓ 12.9	-8.60	+79.60	+19.70
RTS Index	↓ 2264.95	-0.18%	+4.57%	+17.85%
Dow Jones Index	↓ 13207.27	-0.19%	+1.92%	+5.97%
Nasdaq	↑ 2601.01	+0.19%	+0.29%	+7.69%
Золото	↓ 802.19	-0.09%	+2.61%	+25.97%
Нефть Urals	↑ 88.34	+0.01	-0.02	+0.59

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 177.97	0.05	0.53	6.53
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 168.87	0.01	0.49	6.16
TDI Russia	↑ 165.62	0.05	0.62	65.62
TDI Ukraine	↓ 160.55	-0.04	0.15	60.55
TDI Kazakhs	↑ 135.78	0.01	2.05	35.78
TDI Banks	↑ 157.27	0.11	0.29	57.27
TDI Corp	↑ 169.62	0.04	0.16	69.62

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) 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		Питр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин, CFA		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко			
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
Стратегический анализ		Андрей Миронов	
Павел Пикунев		Евгений Гарипов	
Александр Щуриков		Роман Приходько	
Денис Порывай		Андрей Шуринов	
		Сергей Осмачек	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент клиентской торговли	
Евгений Надоршин		Пиотр Пьека	
Тимур Семенов		Илья Бучковский	
Арсений Куканов		Валентина Сухорукова	
Андрей Малышенко		Наталия Шейко	
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	
		Себастьян де Толмес де Принсак	
Выпускающая группа		Юлия Тонконогова	
Ольга Уварова		Роберто Пеццименти	
Стивен Коллинз		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Петр Макаров		Наталия Храброва	
Кэролайн Мессекар		Варвара Пономарёва	
Департамент исследований рынка акций		Департамент клиентской торговли акциями	
Александр Якубов		Ян Плесар	
Дмитрий Сергеев		Светлана Голодинкина	
Андрей Клапко		Юлия Петрова	
Владимир Сибирияков		Ян Чандра	
Николаас Роберт		Департамент торговли акциями	
		Владимир Спорынин	
		Алексей Цырульник	

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. Представленные 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 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 связанных 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, 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 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 тех 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, упомянутого 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 взысканиями, выраженными 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.