

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- US Treasuries ответили на статистику ростом волатильности
- Российские евробонды: «длинные» корпоративные выпуски «Лучше рынка»

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рублевые облигации немного подросли вслед за евробондами
- Активность в ОФЗ растет перед аукционом по **ОФЗ 25059**
- Осторожные биды в облигациях Москвы и Газпрома
- Рейтинг ОГК-5 от Moody's не впечатляет

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Сумма остатков на корсчетах и депозитах увеличилась по сравнению со вторником
- Темпы роста промышленного производства в сентябре замедлились

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Группа «Черкизово» (NR) отчиталась за первое полугодие 2006 г.: рост долга и рентабельности

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Покупать **MTS 12** спред к **VimpelCom 11** – около 50 бп, может сузиться до 25 бп
- Покупать «длинные» выпуски **ВТА 14** и **ВТА 15**. Премия к кривой **ККВ** очень велика. Потенциал снижения доходности – 20-25 бп
- Покупать еврооблигации **ТМК 09**. Выпуск размещен со значительной премией и имеет потенциал сокращения спреда к бондам **Evraz 09** и **Severstal 09** 50-70 бп
- Покупать **Самарскую обл.-3** – избыточная премия к **Мособласти-6** и **Самарской обл.-2** составляет порядка 20 бп
- Покупать **РСХБ-2**, валютная премия на уровне 110 бп слишком широка. Потенциал сужения – 50 бп
- Покупать выпуски **ЮТК** (среди МРК), **ТОП-КНИГА**, **Копейка-2** в рознице, в промышленности – **Иркут-3**
- Покупать **Stirol 08**, у компании отрицательный чистый долг, нарушение ковенант подразумевает возможность премии или досрочного погашения
- Покупать «длинные» еврооблигации Газпрома (против **Russia 30** или **UST**). Upgrade от Fitch позволит попасть в Lehman Indices. Новых выпусков мало
- Покупать выпуски **МОИА**, **МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

**СЕГОДНЯ**

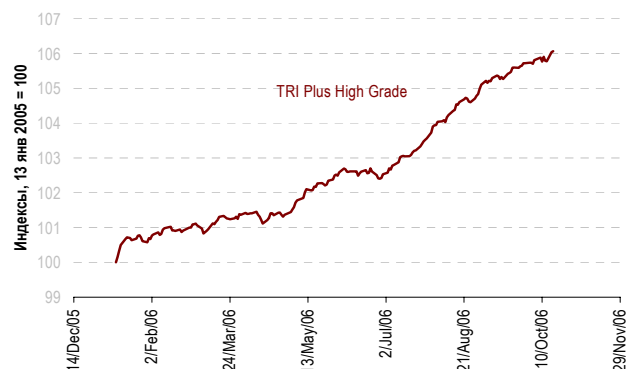
- Состоится размещение облигаций **ХКФ Банка** на RUR3 млрд.
- На вторичный рынок выходят облигации **ОМЗ** и **ЮНИМИЛК Финанс**
- Публикуются данные по инфляции (CPI) и рынку недвижимости

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 106	-1	+2	-8
EMBI+ Spread	↑ 188	+2	-4	-51
ML High Yield Index	↑ 165.26	+0.07	+1.58	-351.62
Russia 30 Price	↑ 111 3/8	+ 2/8	+ 2/8	-1 4/8
Russia 30 Spread	↓ 107	-2	+1	-8
Gazprom 13 Price	↑ 118 1/8	+ 2/8	- 3/8	-2 6/8
Gazprom 13 Spread	↓ 142	-3	+5	-23
UST 10y Yield	↓ 4.768	-0.01	-0.02	+0.38
BUND 10y Yield	↓ 3.796	-0.03	+0.02	+0.46
UST10y/2y Spread	↔ -7	-	-	-6
Mexico 33 Spread	↓ 154	-1	+5	-16
Brazil 40 Spread	↑ 350	+2	-2	-53
Turkey 34 Spread	↔ 280	-	+4	+5
ОФЗ 46014	↔ 6.45	-	-0.06	-0.21
Москва 39	↔ 6.77	-0.01	-0.06	+0.04
Мособласть 5	↓ 6.78	-0.01	-0.11	+0.17
Газпром 5	↓ 6.65	+0.99	+0.87	+0.15
Центел 4	↑ 6.65	+0.99	+0.87	+0.15
Руб / \$	↓ 26.934	-0.010	+0.149	-1.807
\$ / EUR	↑ 1.255	+0.001	-0.012	+0.073
Руб. / EUR	↑ 33.792	+0.024	-0.131	-0.189
NDF 6 мес.	↔ 26.850	-	+0.210	-1.990
RUR Overnight	↑ 2.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 383.00	+2.90	+22.60	-103.40
Депозиты в ЦБ	↑ 197.10	+21.00	-89.80	+105.70
Сальдо оп-й ЦБ	↑ +26.00	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 1609.47	-0.16%	+3.79%	+35.21%
Dow Jones Index	↓ 11950.02	-0.26%	+3.37%	+10.16%
Nasdaq	↓ 2344.95	-0.80%	+4.89%	+4.51%
Золото	↓ 590.10	-5.90	+10.77	+73.22
Нефть Urals	↓ 56.07	-0.86	-2.41	-0.69

**TRUST Bond Indices**

	Value	Δ Day	Δ MTD	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 164.41	+0.03%	+0.32%	+6.07%
TRIP Composite	↑ 156.77	+0.04%	+0.27%	+5.82%
TRIP OFZ	↑ 168.45	+0.03%	+0.35%	+6.68%
TDI_Corp. Composite	↑ 135.85	+0.04%	+0.34%	+0.39%
TDI_Oil & Gas	↑ 135.16	+0.03%	+0.63%	-1.66%
TDI_Fin. Institution	↑ 125.66	+0.04%	+0.46%	+1.13%
TDI_Telecoms	↑ 127.11	+0.04%	+0.07%	+0.72%
TDI_Ind. & Consumer	↑ 128.01	+0.05%	-0.28%	+1.50%

**TRUST Rouble Bond Index**




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ  
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»  
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ  
ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «ТРАСТ»  
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ К ДЕНИСУ ЗИБАРЕВУ,  
ДИРЕКТОРУ ДЕПАРТАМЕНТА КЛИЕНТСКОЙ ТОРГОВЛИ

тел. +7 495 7893622, 2472595

E-mail: [sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)



## ДИРЕКЦИЯ ПРОДУКТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

### Директора

Пиотр Пьеха +7 (495) 247-25-95  
Майкл Воркман +7 (495) 207-75-28

### Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 247-90-75  
Факс +7 (495) 247-23-85  
E-mail [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

### Группа кредитного анализа +7 (495) 208-20-38

Алексей Дёмкин  
Леонид Игнатьев  
Виктория Кибальченко

### Группа стратегического анализа +7 (495) 208-20-24

Павел Пикулев  
Александр Щуриков  
Тимур Семенов

### Макроэкономика +7 (495) 208-20-18

Евгений Надоршин

### Выпускающая группа +7 (495) 208-20-59

Татьяна Андриевская  
Стивен Коллинз  
Юлия Тонконогова

### Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14  
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

### Департамент торговли

Телефон +7 (495) 247-25-95  
Факс +7 (495) 247-28-77  
E-mail [sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)

Петр Тер-Аванесян  
Дмитрий Игумнов

Андрей Лифшиц +7 (495) 247-25-92

Евгений Гарипов  
Андрей Шуринов  
Андрей Мионов

### Вексельный рынок

Игорь Михайлов

### Департамент клиентской торговли

Денис Зибарев +7 (495) 789-36-22  
Валентина Сухорукова +7 (495) 247-25-90  
Наталья Шейко +7 (495) 247-28-39  
Джузеппе Чикателли +7 (495) 789-35-93  
Илья Бучковский +7 (495) 247-25-95  
Себастьян де Толмес де Принсак

## 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 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 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 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, 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.