

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Консолидация на рынке российских евробондов
- Банк «Санкт-Петербург» разместился по нижней границе диапазона, все еще представляет интерес
- Доходности UST снизились без внятных причин, впереди насыщенная неделя

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Не самая лучшая неделя для рынка ОФЗ
- Продажа валюты едва ли поможет
- «Первый эшелон» - хуже рынка, **МиГ Финанс-2** интересен
- Первичка под вопросом

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ практически не изменилась к сегодняшнему утру
- Участники рынка продолжают продавать валюту в ЦБ

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ЮТК публикует стратегию развития на 2007-2009 гг.
- Moody's изменило прогноз рейтинга Украины на «Позитивный»

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Покупать **KazanOrgSintez 11**: справедливый спред к **NKNN15** составляет около 50 бп
- Покупать **Sibacadem 11** – этот субординированный займ торгуется слишком «далеко» от основной кривой. На наш взгляд, справедливый спред к **Sibacadem 09** не превышает 150 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 **Evrax 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 150 бп слишком широка. Потенциал сужения – 50-80 бп
- Покупать выпуски **ЮТК** (среди МРК), **ТОП-КНИГА**, **Копейка-2** в рознице, в промышленности – **Иркут-3**
- Покупать выпуски **МОИА**, **МИА** и **Мособлгаза** (стратегически важные «дочки» Москвы и Мос.области). По **МОИА** оферта Мос.области

**СЕГОДНЯ**

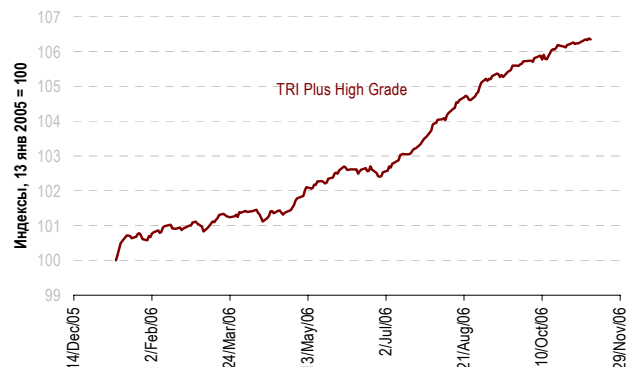
- Публикуется бюджет США за октябрь

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 112	+2	+3	-2
EMBI+ Spread	↑ 192	+4	-2	-47
ML High Yield Index	↑ 168.41	+0.27	+3.69	-348.47
Russia 30 Price	↑ 112 4/8	+ 1/8	+1 2/8	- 2/8
Russia 30 Spread	↑ 112	+2	+3	-3
Gazprom 13 Price	↑ 118 7/8	+ 1/8	+ 6/8	-1 7/8
Gazprom 13 Spread	↔ 140	-	-2	-25
UST 10y Yield	↓ 4.59	-0.04	-0.16	+0.20
BUND 10y Yield	↓ 3.714	-0.02	-0.10	+0.38
UST10y/2y Spread	↓ -15	-3	-8	-13
Mexico 33 Spread	↑ 153	+3	-2	-17
Brazil 40 Spread	↑ 360	+3	+9	-43
Turkey 34 Spread	↑ 277	+3	-7	+2
ОФЗ 46014	↑ 6.49	+0.01	+0.04	-0.17
Москва 39	↑ 6.80	+0.03	-0.01	+0.07
Мособласть 5	↓ 6.79	-0.02	-0.05	+0.18
Газпром 5	↓ 6.30	+0.71	+0.54	-0.20
Центел 4	↓ -99.95	-0.09	-30.82	-99.95
Руб / \$	↓ 26.629	-0.020	-0.321	-2.113
\$ / EUR	↑ 1.284	+0.001	+0.030	+0.102
Руб. / EUR	↑ 34.194	+0.013	+0.403	+0.213
NDF 6 мес.	↓ 26.610	-0.020	-0.200	-2.230
RUR Overnight	↑ 6.50	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 338.80	+6.40	-39.60	-147.60
Депозиты в ЦБ	↑ 58.90	+1.60	-36.90	-32.50
Сальдо оп-й ЦБ	↑ -7.80	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 1706.73	+0.79%	+7.73%	+43.38%
Dow Jones Index	↑ 12108.43	+0.04%	+2.03%	+11.63%
Nasdaq	↑ 2389.72	+0.58%	+3.21%	+6.51%
Золото	↓ 628.55	-4.86	+55.55	+111.67
Нефть Urals	↓ 55.00	-1.30	-0.72	-1.76

**TRUST Bond Indices**

	Value	Δ Day	Δ MTD	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 164.84	-0.03%	+0.10%	+6.35%
TRIP Composite	↑ 157.02	+0.04%	+0.03%	+6.00%
TRIP OFZ	↑ 169.28	+0.01%	+0.16%	+7.20%
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  
Камилла Шарафутдинова

### Департамент РЕПО и производных инструментов

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

### 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

### 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 Миронов

### 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

### BLOOMBERG: TIBM

TIBM11. Рублевые корпоративные облигации  
TIBM12. Суверенный долг и ОБВЗ  
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 ним 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.