

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Российский корпоративный рынок чувствует себя лучше
- Русский Стандарт – рынок ждет погашения
- Альянс надеется найти рефинансирование на рынке
- Спред **UST10 – UST2** продолжает расширяться

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- ОФЗ – покупатель сменил тактику
- Несколько вопросов о новой модели ценообразования ОФЗ
- Первичка идет со скрипом

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчерашние ставки МБК стали своеобразным рекордом – 8,0-9,5%

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- НМТП готовится к IPO
- Акционеры ВымпелКома готовы помириться?
- Северсталь-авто, УРСИ, Распадская: результаты деятельности в 1П 2007 г.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- 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, TNK 17, Alrosa 14, Raspadskaya 12, NovPort 12**
- Покупать перепроданные бумаги из списка РЕПО ЦБ: **ФСК-3, ФСК-5, РСХБ-2, Газпромбанк-1, Мособласть-6**
- Покупать самые перепроданные бумаги из списка инструментов, которые через несколько месяцев с высокой степенью вероятности войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **УРСА-5, ЦенТел-4, ЮТК-4**
- Покупать **ТГК-8-1**. 31 октября станет известна цена и покупатель допэмиссии акций ТГК-8. Вероятно, покупателем станут структуры ЛУКОЙЛа
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-2, УМПО и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркут

СЕГОДНЯ

- Публикуются данные по числу заказов на товары длительного пользования в США за август
- Аукцион по **UST2**

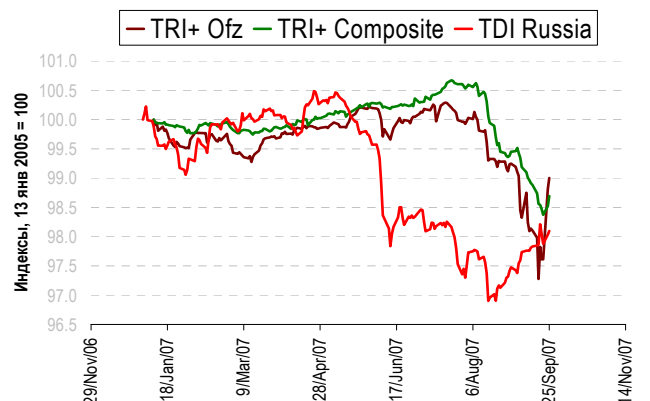
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 119.00	0.00	-20.00	23.00
EMBI+ Spread	↑ 198.00	1.00	-30.00	29.00
ML High Yield Index	↓ 178.32	-0.17	4.74	6.48
Russia 30 Price	↑ 112.13	0.13	1.78	-1.09
Russia 30 Spread	↑ 115	+6	-25	+20
Gazprom 13 Price	↑ 115 5/8	+ 1/8	+1 3/8	-4 1/8
Gazprom 13 Spread	↑ 193	+8	-18	+86
UST 10y Yield	↓ 4.626	-0.07	+0.01	-0.08
BUND 10y Yield	↓ 4.327	-0.01	+0.07	+0.38
UST10y/2y Spread	↑ 63	+5	+31	+74
Mexico 33 Spread	↑ 140	+8	-21	-1
Brazil 40 Spread	↑ 344	+6	-13	-
Turkey 34 Spread	↑ 259	+9	-21	+10
ОФЗ 46014	↑ 6.68	+0.07	+0.41	+0.29
Москва 39	↑ 6.65	+0.06	+0.06	-0.02
Мособласть 5	↑ 7.02	+0.14	+0.32	+0.47
Газпром 5	↓ 7.10	-0.28	+1.13	+0.98
Центел 4	↓ 8.87	-0.24	+0.98	+1.09
Руб / \$	↓ 24.968	-0.044	-0.711	-1.342
\$ / EUR	↑ 1.414	+0.005	+0.046	+0.094
Руб. / EUR	↑ 35.302	+0.069	+0.143	+0.567
NDF 6 мес.	↓ 25.120	-0.050	-0.660	-1.150
RUR Overnight	↑ 8.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 450.5	+12.20	+27.60	-122.40
Депозиты в ЦБ	↓ 187.2	-68.10	-235.20	-63.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ 40	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 2008.97	-1.63%	+7.73%	+4.53%
Dow Jones Index	↑ 13778.65	+0.14%	+2.99%	+10.56%
Nasdaq	↑ 2683.45	+0.58%	+4.14%	+11.10%
Золото	↑ 731.70	+0.15%	+9.50%	+14.90%
Нефть Urals	↓ 73.90	-0.02	+0.08	+0.33

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 174.36	0.20	0.20	4.37
TRIP Composite	↑ 180.30	0.19	-0.01	5.06
TRIP OFZ	↑ 165.93	0.21	0.35	4.31
TDI Russia	↑ 162.92	0.08	1.60	3.18
TDI Ukraine	↑ 158.98	0.08	1.42	3.93
TDI Kazakhs	↑ 139.89	0.01	1.63	-0.17
TDI Banks	↑ 155.80	0.01	0.60	2.40
TDI Corp	↑ 168.21	0.11	1.91	3.57

TRUST Dollar and Ruble 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) 208-22-78	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	+7 (495) 208-20-38		
Алексей Дёмкин		Петр Тер-Аванесян	
Виктория Кибальченко		Дмитрий Игумнов	
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
Стратегический анализ	+7 (495) 208-20-24		
Павел Пикулев		Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Александр Щуриков		Евгений Гарипов	
Денис Порывай		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
		Сергей Осмачек	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент клиентской торговли	
Евгений Надоршин	+7 (495) 208-20-18	Пиотр Пьека	+7 (495) 647-25-95
Тимур Семенов	+7 (495) 208-20-39	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Арсений Куканов		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Андрей Малышенко		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
Выпускающая группа	+7 (495) 208-20-59	Себастьян де Толмес де Принсак	
Татьяна Андриевская		Юлия Тонконогова	
Стивен Коллинз		Роберто Пеццименти	
Петр Макаров		Департамент РЕПО и производных инструментов	
		Наталия Храброва	+7 (495) 789-36-14
		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Департамент исследований рынка акций		Департамент клиентской торговли акциями	
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
		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

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 нескольких 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, прелятиствующие 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. Иностраные 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.