

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рост акций может поддержать Emerging debt
- Treasuries и акции «прайсят» разные вещи
- На российском рынке тишина, ЛУКОЙЛ упорно покупают

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- В целом все без изменений – высокие ставки МБК давят на рынок
- Перспективы по-прежнему зависят от ликвидности
- Новая ставка купона по выпуску ЕПК-1

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Налоговые выплаты прошли, ставки не снижаются

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ВТБ хочет купить Русский Стандарт
- ЛСР выйдет на IPO
- РБК: без стратега и с долгом
- ОАО «МегаФон», Стирол и 7 Континент: результаты за 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 Иркутка

## СЕГОДНЯ

- Размещаются облигации **Национальный капитал** на RUR3 млрд.
- Публикуется индекс цен производителей в Еврозоне за август

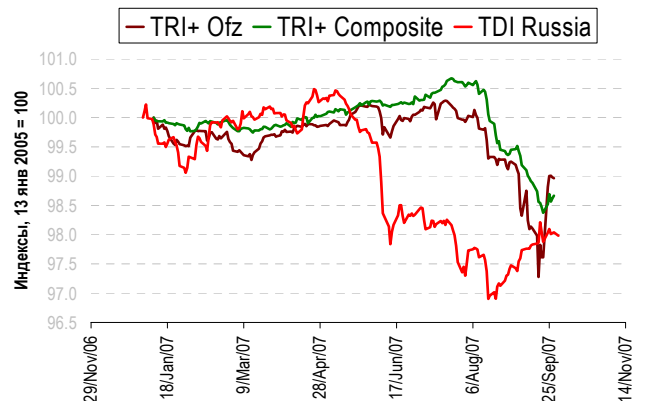
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 125.00	1.00	-18.00	29.00
EMBI+ Spread	↔ 201.00	0.00	-22.00	32.00
ML High Yield Index	↑ 179.13	0.17	5.35	7.29
Russia 30 Price	↑ 112.03	0.03	0.98	-1.18
Russia 30 Spread	↑ 124	+4	-15	+30
Gazprom 13 Price	↓ 115 4/8	- 1/8	+1	-4 2/8
Gazprom 13 Spread	↑ 197	+4	-21	+90
UST 10y Yield	↓ 4.547	-0.04	+0.02	-0.16
BUND 10y Yield	↓ 4.323	-0.01	+0.08	+0.38
UST10y/2y Spread	↓ 54	-6	+15	+65
Mexico 33 Spread	↑ 146	+2	-10	+5
Brazil 40 Spread	↑ 349	+3	-14	+5
Turkey 34 Spread	↑ 268	+4	-14	+19
ОФЗ 46014	↓ 6.26	-0.09	-0.13	-0.13
Москва 39	↑ 6.66	+0.05	+0.08	-0.01
Мособласть 5	↑ 7.02	+0.14	+0.32	+0.47
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.71	-0.13	+0.68	+0.93
Руб / \$	↑ 24.875	+0.015	-0.779	-1.435
\$ / EUR	↓ 1.423	-0.004	+0.060	+0.103
Руб. / EUR	↓ 35.399	-0.056	+0.431	+0.664
NDF 6 мес.	↑ 25.100	+0.060	-0.620	-1.170
RUR Overnight	↑ 7.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 567.4	-8.70	+115.20	-5.50
Депозиты в ЦБ	↓ 66.5	-5.70	-139.20	-183.70
Сальдо опер. ЦБ	↓ -48.9	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 2047.09	-1.19%	+6.63%	+6.51%
Dow Jones Index	↑ 14087.55	+1.38%	+5.46%	+13.03%
Nasdaq	↑ 2740.99	+1.46%	+5.57%	+13.48%
Золото	↑ 747.20	+0.48%	+10.96%	+17.34%
Нефть Urals	↓ 74.40	-0.02	+0.06	+0.34

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 174.21	-0.01	0.10	4.27
TRIP Composite	↑ 180.36	0.07	0.00	5.09
TRIP OFZ	↓ 165.96	0.00	0.43	4.33
TDI Russia	↑ 162.93	0.00	1.13	3.18
TDI Ukraine	↓ 158.78	-0.14	1.18	3.80
TDI Kazakhs	↓ 137.18	-0.75	-1.07	-2.11
TDI Banks	↓ 155.30	-0.17	0.10	2.07
TDI Corp	↑ 168.42	0.03	1.61	3.70

## 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](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

<b>Департамент исследований долговых рынков</b>		<b>Департамент торговли</b>	
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	<a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>	E-mail	<a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a>
<b>Кредитный анализ</b>		Петр Тер-Аванесян	
+7 (495) 208-20-38		Дмитрий Игумнов	
Алексей Дёмкин		Андрей Миронов	
Виктория Кибальченко		Евгений Гарипов	
Станислав Боженко		Роман Приходько	
Марина Власенко		Андрей Шуринов	
<b>Стратегический анализ</b>		Сергей Осмачек	
+7 (495) 208-20-24		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
Павел Пикулев		Пиотр Пьека	
Александр Щуриков		Илья Бучковский	
Денис Порывай		Валентина Сухорукова	
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		Наталия Шейко	
Евгений Надоршин		Джузеппе Чикателли	
Тимур Семенов		Себастьян де Толмес де Принсак	
Арсений Куканов		Юлия Тонконогова	
Андрей Мальшенко		Роберто Пеццименти	
Владимир Брагин		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
<b>Выпускающая группа</b>		Наталья Храброва	
+7 (495) 208-20-59		Варвара Пономарёва	
Татьяна Андриевская		+7 (495) 789-36-14	
Стивен Коллинз		+7 (495) 789-98-29	
Петр Макаров			
<b>Департамент исследований рынка акций</b>		<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
+7 (495) 789-36-19		Ян Плесар	
Александр Якубов		Светлана Голодинкина	
Евгений Шаго		Стивен Лацитис	
Дмитрий Сергеев		Юлия Петрова	
Виталий Баикин		Ян Чандра	
Андрей Клапко		<b>Департамент торговли акциями</b>	
Владимир Сибиряков		Тимур Салихов	
		Владимир Спорыньин	
		Алексей Цырульник	
		+7 (495) 789-36-12	
		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, прелятствующие 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.