

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Payrolls заставляют поверить в теорию заговоров
- Казахстан – рынок ждет действий, а не слов
- Облигации TNK-BP – идея №1

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок рублевых бумаг немного оживился в расчете на приток ликвидности
- На какие качественные выпуски обратить внимание?
- Ликвидность важнее купонов и дополнительных офферт

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Неожиданно высокая инфляция привела к продаже долларов
- Главная причина инфляции – рост цен на продовольствие

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Евраз и Норильский никель: отчетность за 1-е полугодие 2007 г.
- Мечел покупает якутские активы за US\$2.3 млрд.
- X5 привлекает US\$1.5 млрд.
- SMARTC начинает распродавать активы

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **TNK 18** – спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30 бп
- 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, 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 Иркутта

СЕГОДНЯ

- Публикуется индекс цен производителей в Великобритании за сентябрь

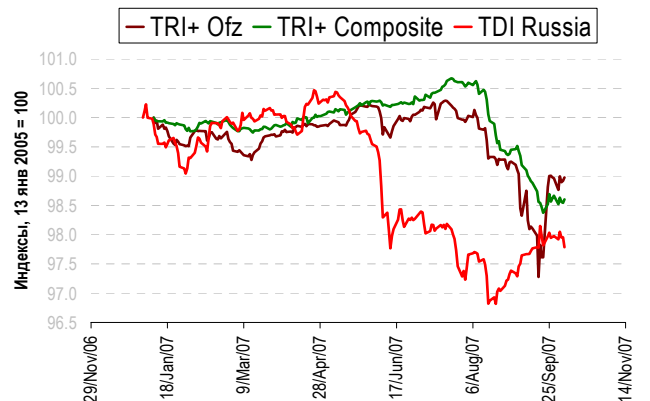
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 119.00	-7.00	-24.00	23.00
EMBI+ Spread	↓ 194.00	-7.00	-39.00	25.00
ML High Yield Index	↑ 179.65	0.13	5.80	7.81
Russia 30 Price	↓ 112.21	-0.16	1.04	-1.00
Russia 30 Spread	↓ 113	-11	-31	+18
Gazprom 13 Price	↓ 115 2/8	- 1/8	+ 4/8	-4 4/8
Gazprom 13 Spread	↓ 191	-11	-33	+84
UST 10y Yield	↑ 4.638	+0.13	+0.17	-0.07
BUND 10y Yield	↑ 4.35	+0.06	+0.14	+0.41
UST10y/2y Spread	↑ 56	+3	+10	+67
Mexico 33 Spread	↓ 138	-8	-17	-3
Brazil 40 Spread	↓ 339	-12	-32	-5
Turkey 34 Spread	↓ 243	-19	-43	-6
ОФЗ 46014	↑ 6.41	+0.07	-0.02	+0.02
Москва 39	↓ 6.53	-0.13	-0.01	-0.14
Мособласть 5	↑ 7.37	+0.18	+0.65	+0.82
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.69	-0.06	+0.71	+0.91
Руб / \$	↑ 24.968	+0.003	-0.669	-1.342
\$ / EUR	↓ 1.414	-0.000	+0.049	+0.093
Руб. / EUR	↓ 35.292	-0.003	+0.316	+0.557
NDF 6 мес.	↓ 25.130	-0.080	-0.560	-1.140
RUR Overnight	↑ 6.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 526.8	+1.00	+63.50	-46.10
Депозиты в ЦБ	↓ 171.9	-22.90	-63.30	-78.30
Сальдо опер. ЦБ	↓ -57.2	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↑ 2115.43	+1.21%	+11.03%	+10.07%
Dow Jones Index	↑ 14066.01	+0.66%	+5.72%	+12.86%
Nasdaq	↑ 2780.32	+1.71%	+6.69%	+15.11%
Золото	↑ 742.70	+0.64%	+8.93%	+16.63%
Нефть Urals	↑ 76.02	+0.00	+0.06	+0.37

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 174.83	0.01	0.13	4.65
TRIP Composite	↑ 180.55	0.08	-0.14	5.20
TRIP OFZ	↑ 166.23	0.07	0.54	4.50
TDI Russia	↓ 162.83	-0.15	0.93	3.10
TDI Ukraine	↓ 158.52	-0.04	0.16	3.65
TDI Kazakhs	↑ 133.65	0.75	-3.53	-4.63
TDI Banks	↓ 155.08	-0.12	0.12	1.92
TDI Corp	↓ 167.92	-0.23	0.97	3.33

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) 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	Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко			
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
Стратегический анализ	+7 (495) 208-20-24	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Павел Пикулев		Евгений Гарипов	
Александр Щуриков		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Денис Порывай		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	+7 (495) 789-36-19	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
Владимир Сибиряков		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, 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. 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, 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.