

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Экономика США не так плоха, как боялись инвесторы
- Суверенные российские бумаги: ждем сужения спредов, но не ценового роста
- Основной потенциал в корпоративках и банках

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Неделя завершилась позитивно
- Новые дисконты: чтобы жизнь медом не казалась

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ставки на денежном рынке снизились до 2.5%

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Северстальтранс отчетность за 2006 г. по МСФО. Завершение сделки по выкупу доли Мордашова
- Дикси привлекает US\$59 млн. кредита
- АВТОВАЗ готов сотрудничать с FIAT
- Fitch повысило рейтинг Дальсвязи до «В+»

## 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

- Уплата акцизов, авансовых платежей по ЕСН

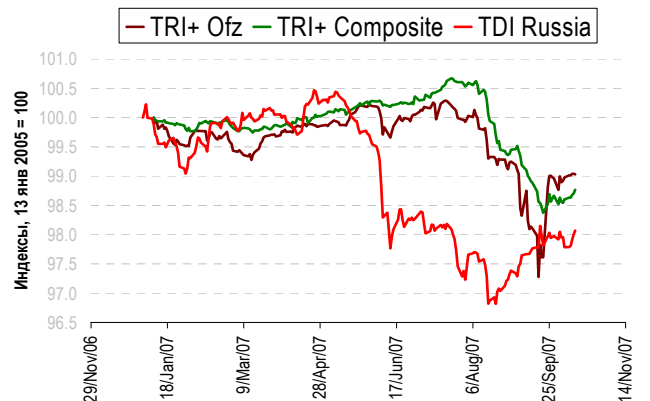
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 109.00	-2.00	-32.00	13.00
EMBI+ Spread	↓ 180.00	-3.00	-53.00	11.00
ML High Yield Index	↓ 181.00	-0.10	6.22	9.16
Russia 30 Price	↑ 112.34	0.09	0.42	-0.88
Russia 30 Spread	↓ 106	-6	-33	+12
Gazprom 13 Price	↑ 115 1/8	+ 1/8	- 3/8	-4 5/8
Gazprom 13 Spread	↓ 184	-9	-27	+77
UST 10y Yield	↑ 4.683	+0.04	+0.27	-0.02
BUND 10y Yield	↑ 4.421	+0.03	+0.30	+0.48
UST10y/2y Spread	↓ 45	-7	-	+56
Mexico 33 Spread	↓ 133	-3	-22	-8
Brazil 40 Spread	↓ 337	-4	-34	-8
Turkey 34 Spread	↓ 236	-4	-54	-13
ОФЗ 46014	↓ 6.25	-0.04	-0.25	-0.14
Москва 39	↑ 6.51	+0.01	-0.19	-0.16
Мособласть 5	↓ 7.10	-0.08	+0.05	+0.55
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.24	-0.10	-0.29	+0.46
Руб / \$	↑ 24.927	+0.013	-0.444	-1.383
\$ / EUR	↓ 1.418	-0.002	+0.027	+0.098
Руб. / EUR	↓ 35.342	-0.028	+0.064	+0.607
NDF 6 мес.	↓ 25.000	-0.020	-0.500	-1.270
RUR Overnight	↑ 5.75	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 492	-82.20	+53.40	-80.90
Депозиты в ЦБ	↑ 295.2	+68.00	+119.10	+45.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ 105.3	n/a	n/a	n/a
RTS Index	↓ 2163.11	-0.46%	+13.85%	+12.55%
Dow Jones Index	↑ 14093.08	+0.56%	+6.03%	+13.08%
Nasdaq	↑ 2805.68	+1.21%	+8.24%	+16.16%
Золото	↑ 749.10	+0.16%	+5.27%	+17.64%
Нефть Urals	↑ 77.83	+0.00	+0.04	+0.40

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 175.27	0.10	0.90	4.91
TRIP Composite	↑ 181.12	0.08	0.48	5.54
TRIP OFZ	↑ 166.54	0.00	1.55	4.69
TDI Russia	↑ 163.52	0.08	1.00	3.54
TDI Ukraine	↑ 159.74	0.26	0.78	4.44
TDI Kazakhs	↑ 139.31	0.30	0.58	-0.59
TDI Banks	↑ 156.08	0.08	0.73	2.57
TDI Corp	↑ 168.73	0.08	1.25	3.84

## 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) 608-22-78	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>	+7 (495) 608-20-38	Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко			
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
<b>Стратегический анализ</b>	+7 (495) 608-20-24	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			
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18	Пиотр Пьека	+7 (495) 647-25-95
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39	Илья Бучковский	+7 (495) 540-95-78
Арсений Куканов		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Андрей Мальшенко		Наталия Шейко	+7 (495) 647-28-39
Владимир Брагин		Джузеппе Чикателли	+7 (495) 647-25-74
<b>Выпускающая группа</b>	+7 (495) 608-20-59	Себастьян де Толмес де Принсак	
Татьяна Андриевская		Юлия Тонконогова	
Стивен Коллинз		Роберто Пеццименти	
Петр Макаров		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
		Наталия Храброва	+7 (495) 789-36-14
		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
<b>Департамент исследований рынка акций</b>	+7 (495) 789-36-19	<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
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		<b>Департамент торговли акциями</b>	
		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.