

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Российский рынок: продаж меньше, но оптимизма не видно
- Украинский рынок второй день в аутсайдерах
- А доходность UST все падает...

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- В отсутствии ликвидности продавцов становится все больше
- Аукцион **ОФЗ 46021** – опять мимо рынка?
- Сегодня на торги выходит **МИА-4**
- Тем инвесторам, которые уверены в завтрашнем дне...

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Платежи по ЕЧН привели к чистому оттоку RUR64 млрд.

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ХКФБ: акционеры продолжают увеличивать капитал
- МКБ собрался в регионы, но пока без стратегов
- МТС: результаты деятельности за 9 м. 2007 г. по US GAAP
- Свободный сокол - к погашению долга готов!
- НМТП привлекает кредит и думает о покупках

**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, Soyuz10, Center Invest 09, TransCapitalBank 10**
- Покупать недооцененные корпоративные бумаги: **Transneft 14, NovPort12, NKNH15, Eurochem 12**
- Покупать **Naftogaz 2009** - кредиторы проголосовали против дефолта: потенциал сужения спреда 350-400 бп.
- Покупать **МИА-4**: бумага сочетает в себе достоинства обыкновенной облигации и обеспеченной бумаги. Справедливая доходность не превышает YTM8.5%
- Покупать субфедеральные бумаги из списка РЕПО ЦБ и кандидатов в него: **НовосибОбл-2, ИркутОбл 31-3, ИркутОбл31-5, ЛипецкОбл-4, ВолгогрОбл-4, Уфа-5**
- Покупать самые перепроданные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **УРСА-7, ЮТК-4, ЮТК-5, МОЭСК-1**
- Покупать **ТГК-8-1**. Контроль над компанией достался ЛУКОЙЛу, теперь справедливая доходность выпуска не превышает 8%
- Покупать облигации **ПМЗ, МиГ-1, УМПО и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутта

**СЕГОДНЯ**

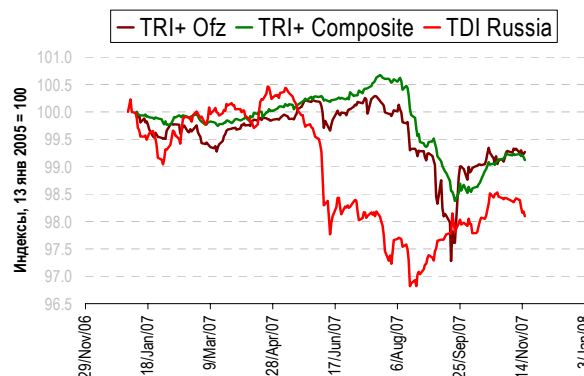
- Начнутся биржевые торги облигациями **МИА-4**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 156.00	8.00	37.00	60.00
EMBI+ Spread	↑ 235.00	8.00	43.00	66.00
ML High Yield Index	↓ 176.83	-0.72	-3.92	5.00
Russia 30 Price	↓ 112.80	-0.04	0.24	-0.42
Russia 30 Spread	↓ 150	-2	+34	+56
Gazprom 13 Price	↑ 115 3/8	+0	+ 1/8	-4 3/8
Gazprom 13 Spread	↓ 247	-3	+45	+140
UST 10y Yield	↑ 4.169	+0.03	-0.39	-0.54
BUND 10y Yield	↓ 4.1	-0.02	-0.29	+0.16
UST10y/2y Spread	↔ 83	-	+25	+93
Mexico 33 Spread	↔ 178	-	+36	+37
Brazil 40 Spread	↓ 386	-3	+37	+41
Turkey 34 Spread	↔ 284	-	+30	+35
ОФЗ 46014	↓ 6.26	-0.01	-0.07	-0.13
Москва 39	↔ 6.36	-	-0.13	-0.31
Мособласть 5	↓ 6.96	-0.04	-0.09	+0.41
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 7.93	+0.12	-0.04	+0.15
Руб / \$	↓ 24.481	-0.046	-0.418	-1.830
\$ / EUR	↑ 1.466	+0.005	+0.045	+0.146
Руб. / EUR	↑ 35.893	+0.047	+0.518	+1.159
NDF 6 мес.	↓ 24.640	-0.040	-0.400	-1.630
RUR Overnight	↑ 6.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 527.8	+92.50	+95.10	-45.10
Депозиты в ЦБ	↓ 97.2	-19.50	-340.30	-153.00
Сальдо опер. ЦБ	↓ -88.70	-82.50	-183.50	-81.90
RTS Index	↓ 2189.37	-1.29%	+1.45%	+13.92%
Dow Jones Index	↑ 13176.79	+0.51%	-5.15%	+5.73%
Nasdaq	↑ 2637.24	+0.72%	-5.57%	+9.19%
Золото	↓ 786.30	-0.27%	+4.17%	+23.48%
Нефть Urals	↑ 89.35	+0.01	+0.11	+0.61

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 176.99	-0.04	0.45	5.94
TRIP Composite	↓ 183.25	-0.03	0.79	6.77
TRIP OFZ	↑ 168.10	0.06	0.62	5.67
TDI Russia	↓ 164.66	-0.07	0.45	4.26
TDI Ukraine	↓ 160.41	-0.14	0.22	4.89
TDI Kazakhs	↓ 133.45	-0.53	-4.27	-4.77
TDI Banks	↓ 156.90	-0.10	0.16	3.11
TDI Corp	↓ 169.59	-0.13	0.33	4.36

**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, CFA		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 Пиккулев		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	
Ольга Уварова		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	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко	Тимур Салихов	Юлия Петрова	Стивен Лацитис
Владимир Сибиряков	Николас Роберт	Ян Чандра	
		<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 OVB3
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 ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа 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 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 контрагентом Банка в США и предназначается только для тех 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 контрагентом 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.