

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Глобальные рынки продолжают отдыхать...

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок все еще в печали
- Газпромбанк разместился про запас

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежном рынке без изменений
- Макроэкономические показатели октября вселяют оптимизм

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Макси-Групп: не знает кому продаться
- Сан инбев: подозревают в неуплате налогов
- Седьмой континент: результаты деятельности за 9М 2007 г.
- Источник на рынке: Raiffeisen сделал предложение о покупке Темирбанка

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать суверенный спред. На уровне около 170 бп спред **Russia30-UST10** выглядит очень привлекательно
- Не предпринимать никаких действий в корпоративных еврооблигациях до стабилизации рынка
- Покупать **МИА-4**: бумага сочетает в себе достоинства обыкновенной облигации и обеспеченной бумаги. Справедливая доходность не превышает YTM 8.5%
- Покупать **Трансмаш-2** (УТР9.33%) - несет премию к кривой РЖД на уровне 238 бп. На фоне вероятного приобретения РЖД контрольного пакета акций эмитента справедливый спред не превышает 150 бп.
- Покупать самые перепроданные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **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

- Публикуется ВВП Великобритании за 3 квартал

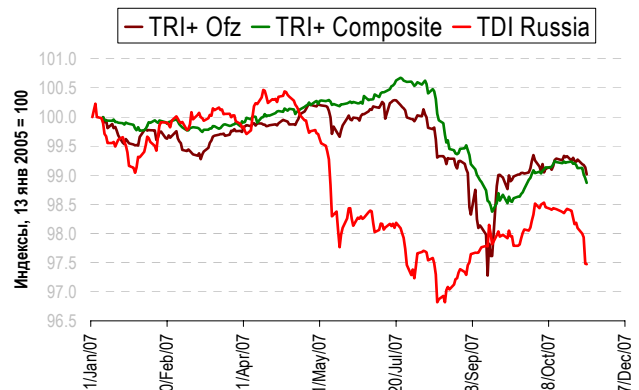
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 177.00	0.00	50.00	81.00
EMBI+ Spread	↔ 259.00	0.00	54.00	90.00
ML High Yield Index	↑ 175.15	0.08	-4.81	3.31
Russia 30 Price	↓ 112.38	-0.01	-0.64	-0.84
Russia 30 Spread	↔ 172	-	+47	+77
Gazprom 13 Price	↓ 114 5/8	- 2/8	-1 1/8	-5 1/8
Gazprom 13 Spread	↑ 296	+5	+89	+188
UST 10y Yield	↓ 4.008	-0.00	-0.40	-0.70
BUND 10y Yield	↑ 4.028	+0.01	-0.17	+0.08
UST10y/2y Spread	↔ 101	-	+42	+112
Mexico 33 Spread	↓ 193	-1	+41	+52
Brazil 40 Spread	↑ 410	+2	+49	+66
Turkey 34 Spread	↑ 312	+1	+42	+62
ОФЗ 46014	↑ 6.26	+0.01	-0.01	-0.13
Москва 39	↓ 6.37	-0.01	+0.09	-0.30
Мособласть 5	↑ 6.98	+0.04	-0.10	+0.43
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.06	-0.01	+0.27	+0.28
Руб / \$	↑ 24.314	+0.005	-0.508	-1.996
\$ / EUR	↓ 1.485	-0.001	+0.055	+0.165
Руб. / EUR	↓ 36.105	-0.003	+0.606	+1.370
NDF 6 мес.	↑ 24.510	+0.020	-0.450	-1.760
RUR Overnight	↑ 4.05	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 442.9	-25.00	+9.40	-130.00
Депозиты в ЦБ	↓ 91.9	-1.60	-274.30	-158.30
Сальдо опер. ЦБ	↑ -76.50	+16.90	-112.10	-69.70
RTS Index	↓ 2135.93	-0.74%	-0.30%	+11.14%
Dow Jones Index	↔ 12799.04	-	-5.35%	+2.70%
Nasdaq	↔ 2562.15	-	-5.98%	+6.08%
Золото	↑ 804.53	+0.53%	+5.14%	+26.34%
Нефть Urals	↓ 91.78	-0.01	+0.14	+0.66

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 176.76	-0.05	0.23	5.80
TRIP Composite	↓ 183.04	-0.05	0.53	6.65
TRIP OFZ	↓ 167.86	-0.10	0.54	5.52
TDI Russia	↑ 163.83	0.01	-0.45	3.74
TDI Ukraine	↑ 159.02	0.13	-0.91	3.97
TDI Kazakhs	↑ 132.08	0.17	-4.97	-5.75
TDI Banks	↑ 156.00	0.04	-0.77	2.52
TDI Corp	↑ 168.13	0.01	-0.86	3.47

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) 608-22-78	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) 608-20-38	Петр Тер-Аванесян	
Алексей Дёмкин, CFA		Дмитрий Игумнов	
Виктория Кибальченко			
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
Стратегический анализ	+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	
Департамент макроэкономического и количественного анализа		Департамент клиентской торговли	
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
		Себастьян де Толмес де Принсак	
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59	Юлия Тонконогова	
Татьяна Андриевская		Роберто Пеццименти	
Стивен Коллинз		Департамент РЕПО и производных инструментов	
Петр Макаров		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	+7 (495) 647-98-72
Андрей Клапко	Тимур Салихов	Юлия Петрова	Стивен Лацитис
Владимир Сибиряков	Николас Роберт	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 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 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.