

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Решение Abu Dhabi купить 4.9% акций Citi поддержало рынки
- РЕПО под евробонды – ждем деталей
- Казахстанские банки пока справляются с обслуживанием внешнего долга
- Фиксация прибыли в Treasuries – волатильность пока останется высокой

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Ликвидности по-прежнему нет – на рынке без изменений
- Реорганизация электроэнергетики поддерживает котировки бумаг сектора
- РЕПО с ЦБ как основной фактор поддержки рынка

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Притока ликвидности нет. Валютный своп с ЦБ вновь привлекателен

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Дикси: результаты за 9М 2007 г по МСФО
- Газпрому по-прежнему интересна ТНК-ВР
- РЖД снижает оценку Трансмашхолдинга
- Агрика нашла новых инвесторов

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать суверенный спред. На уровне около 170 бп спред **Russia 30 - 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 УТМ 8.5%
- Покупать **Трансмаш-2** (УТР 9.57%) - несет премию к кривой РЖД на уровне 217 бп. На фоне вероятного приобретения РЖД блокирующего 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 облигации **ПМЗ, УМПО-2 и Сатурн-2**: потенциал сужения спредов к ОФЗ в результате реформирования отрасли – не менее 100 бп. Ориентир – кривая Иркутга

СЕГОДНЯ

- Будут опубликованы данные по заказам на товары длительного пользования в США за октябрь

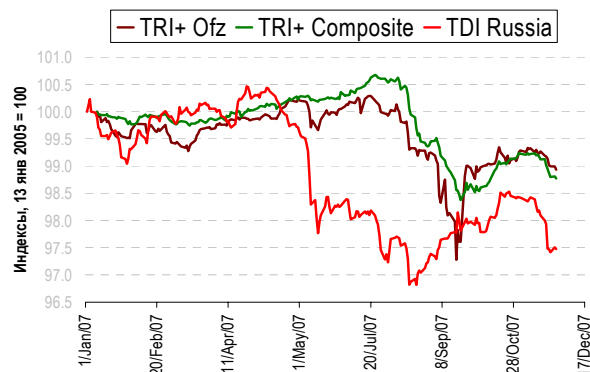
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 174.00	-15.00	45.00	78.00
EMBI+ Spread	↓ 266.00	-11.00	67.00	97.00
ML High Yield Index	↑ 175.33	0.04	-5.02	3.50
Russia 30 Price	↑ 113.01	0.27	-0.04	-0.21
Russia 30 Spread	↓ 169	-14	+45	+75
Gazprom 13 Price	↓ 114 3/8	-2/8	-1 3/8	-5 3/8
Gazprom 13 Spread	↓ 298	-11	+91	+191
UST 10y Yield	↑ 3.95	+0.11	-0.45	-0.75
BUND 10y Yield	↑ 4.037	+0.02	-0.14	+0.09
UST10y/2y Spread	↓ 88	-7	+25	+99
Mexico 33 Spread	↓ 196	-13	+45	+55
Brazil 40 Spread	↓ 417	-10	+56	+73
Turkey 34 Spread	↓ 315	-12	+51	+66
ОФЗ 46014	↑ 6.27	+0.01	-0.02	-0.12
Москва 39	↑ 6.48	+0.07	+0.11	-0.19
Мособласть 5	↓ 7.14	-0.14	+0.16	+0.59
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.10	-0.12	+0.40	+0.32
Руб / \$	↑ 24.325	+0.038	-0.400	-1.985
\$ / EUR	↓ 1.483	-0.004	+0.044	+0.163
Руб. / EUR	↓ 36.075	-0.046	+0.487	+1.341
NDF 6 мес.	↑ 24.500	+0.030	-0.370	-1.770
RUR Overnight	↑ 7.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 480.7	+40.30	+102.00	-92.20
Депозиты в ЦБ	↓ 87	-1.40	-13.80	-163.20
Сальдо опер. ЦБ	↓ -178.50	-19.40	+25.80	-171.70
RTS Index	↓ 2155.38	-1.00%	-1.77%	+12.15%
Dow Jones Index	↑ 12958.44	+1.69%	-6.14%	+3.97%
Nasdaq	↑ 2580.80	+1.57%	-7.97%	+6.85%
Золото	↓ 812.59	-1.46%	+3.49%	+27.61%
Нефть Urals	↓ 89.51	-0.04	+0.04	+0.61

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 176.44	-0.10	0.00	5.61
TRIP Composite	↓ 183.08	-0.01	0.39	6.68
TRIP OFZ	↓ 167.88	-0.04	0.44	5.53
TDI Russia	↓ 164.00	-0.01	-0.36	3.84
TDI Ukraine	↑ 158.06	0.09	-1.56	3.35
TDI Kazakhs	↓ 131.94	-0.45	-5.34	-5.85
TDI Banks	↓ 155.35	-0.17	-1.20	2.10
TDI Corp	↓ 168.21	-0.12	-0.82	3.52

TRUST Dollar and Ruble 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 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) 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	
Ольга Уварова		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	Дмитрий Алмакаев	Юлия Петрова	Стивен Лацитис
Владимир Сибиряков	Тимур Салихов	Ян Чандра	
Николас Роберт		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.