

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Головная боль FOMC не является проблемой финансовых рынков
- В российском сегменте рост, и сегодня ждем продолжения
- Сбербанк продаст **Russia 18** на US\$2 млрд.?
- РЕПО под евробонды: ожидаемый старт – следующая неделя

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Налоговые платежи снизили активность на рынке до нуля
- Пара идей в электроэнергетике
- Размещение **ГазпромБ-5** – повторение предыдущего сценария?
- ЦБ вновь расширяет ломбардный список

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Налоговые платежи закончились. Ситуация ненамного лучше, чем месяцем ранее

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Аптечная сеть 36,6 (NR) продолжает расстраивать инвесторов
- Нутритек продает часть «молочных» активов
- РЖД станет акционером ТранскредитБанка до конца 2007 г.
- Moody's повысило рейтинг Евраза до Ba2

## 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 YTM 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 Иркута

## СЕГОДНЯ

- Состоится размещение облигаций **Газпромбанк-5**
- Будет опубликован ВВП США за 3 квартал
- Аукцион **UST5**

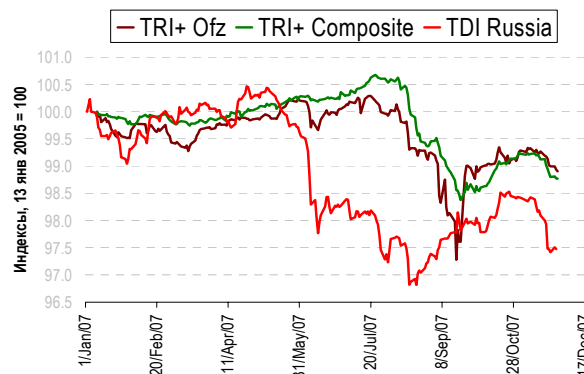
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 174.00	0.00	45.00	78.00
EMBI+ Spread	↓ 251.00	-15.00	54.00	82.00
ML High Yield Index	↑ 175.76	0.43	-4.78	3.93
Russia 30 Price	↑ 113.25	0.24	0.26	0.03
Russia 30 Spread	↓ 157	-12	+30	+63
Gazprom 13 Price	↓ 114 3/8	-0	-1 2/8	-5 4/8
Gazprom 13 Spread	↓ 287	-11	+78	+180
UST 10y Yield	↑ 4.037	+0.09	-0.35	-0.67
BUND 10y Yield	↑ 4.111	+0.07	-0.06	+0.17
UST10y/2y Spread	↓ 86	-2	+28	+97
Mexico 33 Spread	↓ 184	-12	+36	+43
Brazil 40 Spread	↓ 405	-12	+44	+61
Turkey 34 Spread	↓ 305	-10	+40	+55
ОФЗ 46014	↓ 6.25	-0.02	-0.04	-0.14
Москва 39	↑ 6.54	+0.06	+0.17	-0.13
Мособласть 5	↓ 7.08	-0.06	+0.10	+0.53
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↑ 8.11	+0.01	+0.41	+0.33
Руб / \$	↓ 24.316	-0.010	-0.379	-1.995
\$ / EUR	↑ 1.484	+0.001	+0.042	+0.164
Руб. / EUR	↑ 36.085	+0.010	+0.462	+1.351
NDF 6 мес.	↓ 24.480	-0.020	-0.360	-1.790
RUR Overnight	↑ 7.05	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 544.5	+63.80	+66.60	-28.40
Депозиты в ЦБ	↑ 87.4	+0.40	-12.80	-162.80
Сальдо опер. ЦБ	↓ -275.40	-96.90	-76.10	-268.60
RTS Index	↑ 2168.11	+0.59%	-2.60%	+12.81%
Dow Jones Index	↑ 13289.45	+2.55%	-4.19%	+6.63%
Nasdaq	↑ 2662.91	+3.18%	-5.48%	+10.25%
Золото	↓ 804.83	-0.95%	+1.65%	+26.39%
Нефть Urals	↓ 86.91	-0.03	-0.01	+0.57

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 176.47	0.02	-0.13	5.63
TRIP Composite	↑ 183.11	0.02	0.33	6.70
TRIP OFZ	↓ 167.86	-0.01	0.34	5.52
TDI Russia	↑ 164.29	0.18	-0.22	64.29
TDI Ukraine	↑ 158.32	0.17	-1.50	58.32
TDI Kazakhs	↑ 132.42	0.36	-5.13	32.42
TDI Banks	↑ 155.64	0.18	-1.06	55.64
TDI Corp	↑ 168.47	0.15	-0.74	68.47

## 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](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		Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
<b>Стратегический анализ</b>	+7 (495) 608-20-24	Евгений Гарипов	
Павел ПикULEV		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Александр Щуриков		Андрей Шуринов	+7 (495) 647-25-97
Денис Порывай		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	Дмитрий Алмакаев	Юлия Петрова	Стивен Лацитис
Владимир Сибиряков	Тимур Салихов	Ян Чандра	
Николас Роберт		<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 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 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.