

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Надежды питают Emerging Markets
- FOMC будет сохранять бдительность и гибкость
- Российские еврооблигации подрастают, ТНК впереди

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Дождались!
- Электроэнергетика – история продолжается
- Газпромбанк вновь разместился мимо рынка
- Банки из списка РЕПО все еще дешевы

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денег пришло много, но пока мало

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Gallery отчиталась за 9 месяцев 2007 г. по МСФО
- ВымпелКом: отчетность за 9 месяцев 2007 г. по US GAAP
- Очередная волна слухов вокруг сделки Газпрома и ТНК- ВР
- Moody's присвоило кредитный рейтинг Нижегородской области на уровне Ba2

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать суверенный спред. На уровне около 160-170 бп спред **Russia 30 - UST10** выглядит очень привлекательно
- Покупать **МИА-4**: бумага сочетает в себе достоинства обыкновенной облигации и обеспеченной бумаги. Справедливая доходность не превышает YTM 8.50%
- Покупать наиболее дешевый первый эшелон в преддверии дальнейшего улучшения ситуации с ликвидностью: **ФСК-5, ФСК-2, РСХБ-4, ВТБ-24**
- 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 Иркутта

СЕГОДНЯ

- Будет опубликован ВВП Еврозоны за 3 квартал и индекс PCE в США за октябрь

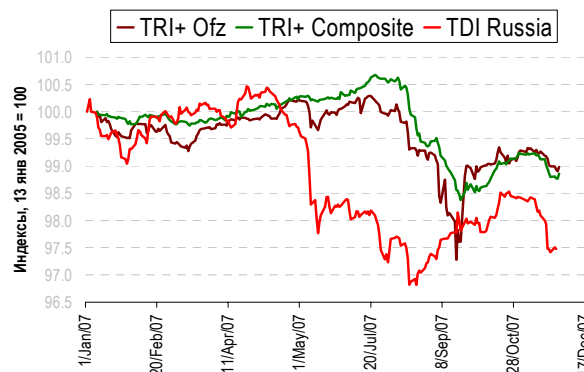
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↓ 167.00	-7.00	37.00	71.00
EMBI+ Spread	↑ 256.00	5.00	60.00	87.00
ML High Yield Index	↑ 176.41	0.65	-4.15	4.57
Russia 30 Price	↑ 113.56	0.31	0.67	0.34
Russia 30 Spread	↑ 163	+6	+35	+69
Gazprom 13 Price	↓ 114 2/8	- 1/8	-1 3/8	-5 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 298	+11	+88	+191
UST 10y Yield	↓ 3.936	-0.10	-0.45	-0.77
BUND 10y Yield	↓ 4.066	-0.04	-0.12	+0.12
UST10y/2y Spread	↑ 89	+3	+32	+100
Mexico 33 Spread	↑ 193	+9	+45	+52
Brazil 40 Spread	↑ 413	+8	+50	+69
Turkey 34 Spread	↑ 311	+6	+46	+62
ОФЗ 46014	↓ 6.23	-0.02	-0.06	-0.16
Москва 39	↓ 6.45	-0.09	+0.08	-0.22
Мособласть 5	↓ 6.97	-0.11	+0.01	+0.42
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↓ 8.10	-0.01	+0.48	+0.32
Руб / \$	↑ 24.413	+0.098	-0.276	-1.897
\$ / EUR	↓ 1.474	-0.010	+0.031	+0.154
Руб. / EUR	↓ 35.993	-0.092	+0.360	+1.259
NDF 6 мес.	↑ 24.580	+0.100	-0.230	-1.690
RUR Overnight	↑ 5.05	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↑ 716.2	+171.70	+206.10	+143.30
Депозиты в ЦБ	↓ 86.2	-1.20	-15.90	-164.00
Сальдо опер. ЦБ	↑ -257.10	+18.30	-75.80	-250.30
RTS Index	↑ 2180.50	+0.57%	-1.17%	+13.45%
Dow Jones Index	↑ 13311.73	+0.17%	-3.49%	+6.81%
Nasdaq	↑ 2668.13	+0.20%	-5.27%	+10.47%
Золото	↓ 793.07	-1.46%	+1.40%	+24.54%
Нефть Urals	↑ 87.34	+0.00	+0.03	+0.58

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 176.70	0.13	-0.02	5.77
TRIP Composite	↑ 183.32	0.11	0.41	6.82
TRIP OFZ	↑ 168.03	0.10	0.47	5.63
TDI Russia	↑ 164.75	0.28	0.06	64.75
TDI Ukraine	↑ 158.98	0.42	-1.13	58.98
TDI Kazakhs	↑ 133.00	0.44	-4.60	33.00
TDI Banks	↑ 156.00	0.24	-0.88	56.00
TDI Corp	↑ 169.02	0.32	-0.42	69.02

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 Пикунев		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
Выпускающая группа	+7 (495) 608-20-59	Себастьян де Толмес де Принсак	
Ольга Уварова		Юлия Тонконогова	
Стивен Коллинз		Роберто Пеццименти	
Петр Макаров		Департамент РЕПО и производных инструментов	
		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 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.