

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Невнятный Risk aversion, Венесуэла лучше рынка
- Полсен и его план
- Котировки **Russia 30** приближаются к абсолютным максимумам
- Тихий понедельник на рынке негосударственных евробондов

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Рынок слегка разочарован
- Новые дисконты по АИЖК, ждем размещений
- МОЭСК готовит выпуск евробондов, обеспеченный векселями
- ЕБРР и KfW разместили рублевые выпуски
- Сегодня состоятся размещения субфедов – НижгорОбл и Башкортостана

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ВЭБ не спешит размещать все свободные средства

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Банк ТуранАлем: отчетность за 9М 2007 г. по МСФО
- Северсталь: МСФО за 9М 2007 г. - чистый долг отрицательный!
- X5 купит Рамстор?

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать суверенный спред. На уровне около 160 бп спред **Russia 30 - UST10** выглядит привлекательно
- Покупать еврооблигации **TNK 17** и **TNK 18**. Спред к кривой ЛУКОЙЛа не должен превышать 30-50 бп
- Покупать выпуски **Raspadskaya 12** и **Eurochem 12**. После недавнего sell-off эти бонды все еще выглядят дешевыми
- 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, РЖД-5, РСХБ-4, ВТБ-24, Газпром Б-1**
- Покупать облигации ЕЭСК в расчете на доп.оферту. Собрание акционеров по поводу реорганизации состоится 12 декабря
- Покупать самые недооцененные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в расширенный список РЕПО ЦБ: **ЮТК-4, ЮТК-5, МОЭСК-1, ВТБ-Лизинг-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
- Покупать **Трансмаш-2** при спреде к РЖД-5 на уровне 255 бп: потенциал сужения к кривой РЖД не менее 100 бп

СЕГОДНЯ

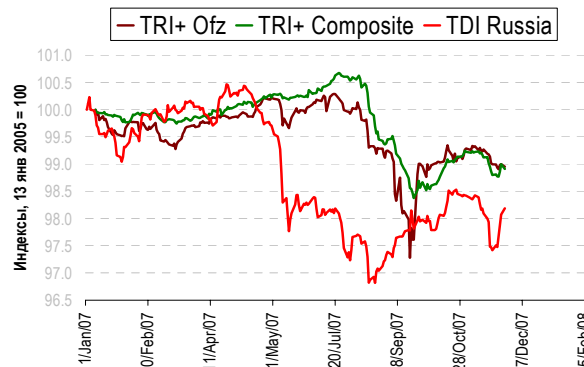
- Состоится размещение облигаций **Башкортостан-6, Желдорипотека, НижгорОбл-4, Электросталь-25001**
- В котировальном списке А1 начнутся торги облигациями **ЮНИАСТРУМ-2**
- Будет опубликован индекс PPI в Еврозоне за октябрь

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| | Value | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|---------------------|------------|--------|---------|---------|
| EMBI+Rus Spread | ↑ 169.00 | 2.00 | 35.00 | 73.00 |
| EMBI+ Spread | ↑ 253.00 | 7.00 | 55.00 | 84.00 |
| ML High Yield Index | ↑ 177.11 | 0.15 | -3.22 | 5.28 |
| Russia 30 Price | ↑ 113.98 | 0.28 | 1.05 | 0.76 |
| Russia 30 Spread | ↑ 167 | +6 | +35 | +72 |
| Gazprom 13 Price | ↓ 114 3/8 | -0 | -1 1/8 | -5 3/8 |
| Gazprom 13 Spread | ↑ 310 | +15 | +97 | +203 |
| UST 10y Yield | ↓ 3.848 | -0.09 | -0.50 | -0.86 |
| BUND 10y Yield | ↓ 4.067 | -0.06 | -0.14 | +0.12 |
| UST10y/2y Spread | ↑ 100 | +6 | +41 | +110 |
| Mexico 33 Spread | ↑ 202 | +10 | +53 | +61 |
| Brazil 40 Spread | ↑ 416 | +7 | +48 | +72 |
| Turkey 34 Spread | ↑ 314 | +9 | +51 | +65 |
| ОФЗ 46014 | ↔ 6.28 | - | +0.01 | -0.11 |
| Москва 39 | ↑ 6.47 | +0.04 | +0.14 | -0.20 |
| Мособласть 5 | ↑ 7.03 | +0.06 | +0.12 | +0.48 |
| Газпром 5 | ↑ 7.61 | +0.31 | +1.79 | +1.49 |
| Центел 4 | ↓ 7.97 | -0.18 | +0.27 | +0.19 |
| Руб / \$ | ↓ 24.470 | -0.040 | -0.233 | -1.840 |
| \$ / EUR | ↑ 1.467 | +0.004 | +0.024 | +0.147 |
| Руб. / EUR | ↑ 35.901 | +0.032 | +0.272 | +1.166 |
| NDF 6 мес. | ↓ 24.610 | -0.050 | -0.230 | -1.660 |
| RUR Overnight | ↑ 5.75 | n/a | n/a | n/a |
| Корсчета | ↑ 678.7 | +1.60 | +179.80 | +105.80 |
| Депозиты в ЦБ | ↓ 85.4 | -2.10 | -19.40 | -164.80 |
| Сальдо опер. ЦБ | ↑ -140.70 | +48.40 | +12.50 | -133.90 |
| RTS Index | ↓ 2200.75 | -0.87% | -0.87% | +14.51% |
| Dow Jones Index | ↓ 13314.57 | -0.43% | -1.87% | +6.83% |
| Nasdaq | ↓ 2637.13 | -0.90% | -5.64% | +9.18% |
| Золото | ↑ 794.30 | +1.35% | +0.89% | +24.73% |
| Нефть Urals | ↑ 86.39 | +0.02 | -0.01 | +0.56 |

TRUST Bond Indices

| | TR | Δ Day | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| TRIP High Grade | ↑ 177.07 | 0.02 | 0.03 | 5.99 |
| TRIP Composite | ↓ 183.58 | -0.01 | 0.40 | 6.97 |
| TRIP OFZ | ↑ 168.10 | 0.01 | 0.26 | 5.67 |
| TDI Russia | ↑ 165.37 | 0.17 | 0.38 | 65.37 |
| TDI Ukraine | ↑ 159.60 | 0.06 | -0.99 | 59.60 |
| TDI Kazakhs | ↑ 133.74 | 0.15 | -2.75 | 33.74 |
| TDI Banks | ↑ 156.46 | 0.15 | -0.60 | 56.46 |
| TDI Corp | ↑ 169.80 | 0.12 | -0.02 | 69.80 |

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 Телефон +7 (495) 608-22-78 Факс +7 (495) 647-23-85 E-mail research.debtmarkets@trust.ru Кредитный анализ +7 (495) 608-20-38 Алексей Дёмкин, CFA Виктория Кибальченко Станислав Боженко Марина Власенко Стратегический анализ +7 (495) 608-20-24 Павел Пикунев Александр Щуриков Денис Порывай Департамент макроэкономического и количественного анализа Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18 Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39 Арсений Куканов Андрей Мальшенко Владимир Брагин Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59 Ольга Уварова Стивен Коллинз Петр Макаров Кэролайн Мессекар | Департамент торговли Телефон +7 (495) 647-25-95 Факс +7 (495) 647-28-77 E-mail sales@trust.ru Петр Тер-Аванесян Дмитрий Игумнов Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97 Евгений Гарипов Роман Приходько +7 (495) 789-99-06 Андрей Шуринов +7 (495) 647-25-97 Сергей Осмачек Департамент клиентской торговли Пиотр Пьека +7 (495) 647-25-95 Илья Бучковский +7 (495) 540-95-78 Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90 Наталия Шейко +7 (495) 647-28-39 Джузеппе Чикателли +7 (495) 647-25-74 Себастьян де Толмес де Принсак Юлия Тонконогова Роберто Пеццименти 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 Александр Якубов Дмитрий Сергеев Андрей Клапко Владимир Сибиряков Николаас Роберт | Департамент клиентской торговли акциями Ян Плесар +7 (495) 540-96-92 Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72 Юлия Петрова Ян Чандра Стивен Лацитис 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.