

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Акции в свободном падении, как поведет себя рынок внешнего долга?

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Рынок облигаций «погрустнел», наблюдая за акциями. Ликвидность нас спасет
- Аукционы Минфина по размещению ОФЗ на сумму RUR25 млрд.

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Несмотря на платежи по НДС, ставки остались относительно низкими

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ОГК-6: итоги за 9М 2007 г. по МСФО
- Седьмой континент: операционные результаты за 2007 г.
- Gaz de France приглашает ЛУКОЙЛ для покупки ТГК-10
- S&P подтверждает рейтинг ВолгаТелеком и СЗТ на уровне ВВ-, прогноз стабильный

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- 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: **РСХБ-4, АИЖК-10**
- Покупать самые недооцененные бумаги из списка инструментов, которые еще не вошли, но скоро войдут в список РЕПО ЦБ: **ЮТК-4, ЮТК-5, МОЭСК-1, ПИА АИЖК**
- Покупать облигации **ГС Сухого, МИГ-2, ПМЗ** и **Сатурн-3**: потенциал сужения спреда 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
- На новости о вхождении Х5 в капитал сети Карусель покупать **Карусель-1** при спреде к **Х5** на уровне 145 бп, потенциал сужения не менее 50 бп
- Покупать **НК Альянс – 1** (YTP 10.20%) на новости об объединении с West Siberian Resources: потенциал снижения доходности не менее 50 бп

**СЕГОДНЯ**

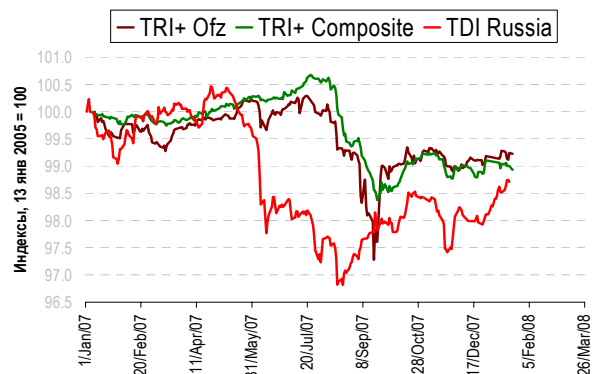
- Банк Японии примет решение по ставкам
- Аукцион по **UST 3m, UST 6m**

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↔ 170.00	0.00	27.00	23.00
EMBI+ Spread	↔ 272.00	0.00	40.00	33.00
ML High Yield Index	↓ 172.36	-0.65	-3.79	-4.84
Russia 30 Price	↓ 115.16	-0.19	1.47	1.26
Russia 30 Spread	↑ 171	+2	+34	+22
Gazprom 13 Price	↓ 115	-2/8	+1 1/8	+1
Gazprom 13 Spread	↑ 330	+5	+43	+33
UST 10y Yield	↓ 3.631	-0.00	-0.54	-0.39
BUND 10y Yield	↓ 3.912	-0.06	-0.39	-0.39
UST10y/2y Spread	↔ 128	-	+31	+31
Mexico 33 Spread	↓ 238	-1	+54	+42
Brazil 40 Spread	↔ 436	-	+46	+31
Turkey 34 Spread	↑ 350	+2	+63	+51
ОФЗ 46014	↓ 6.24	-0.05	-0.04	-0.01
Москва 39	↓ 6.51	-0.07	+0.04	-0.01
Мособласть 5	↑ 6.91	+0.01	-0.29	-0.12
Газпром 5	↑ 7.61	+0.31	+1.79	+1.49
Центел 4	↔ 7.89	-	-0.11	+0.08
Руб / \$	↑ 24.743	+0.220	+0.009	+0.179
\$ / EUR	↓ 1.446	-0.017	+0.008	-0.014
Руб. / EUR	↓ 35.765	-0.089	+0.200	-0.078
NDF 6 мес.	↑ 24.890	+0.240	+0.060	+0.180
RUR Overnight	↑ 2.25	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 511.8	-57.50	-152.30	-152.30
Депозиты в ЦБ	↓ 498.3	-61.20	-17.30	-17.30
Сальдо опер. ЦБ	↓ 105.1	-4.70	+27.50	+27.50
RTS Index	↓ 1999.83	-7.38%	-12.90%	-12.69%
Dow Jones Index	↔ 12099.30	-	-10.05%	-8.79%
Nasdaq	↔ 2340.02	-	-13.07%	-11.77%
Золото	↓ 865.00	-2.06%	+6.56%	+3.75%
Нефть Urals	↓ 85.14	-0.02	-0.05	-0.07

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↓ 179.15	-0.02	0.60	0.29
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↑ 170.19	0.04	0.73	0.32
TDI Russia	↓ 167.70	-0.01	1.27	67.70
TDI Ukraine	↓ 162.40	-0.05	1.27	62.40
TDI Kazakhs	↑ 137.58	0.26	1.57	37.58
TDI Banks	↑ 159.59	0.14	1.46	59.59
TDI Corp	↓ 170.46	-0.02	0.60	70.46

**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](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		
Алексей Дёмкин, CFA		Петр Тер-Аванесян	
Виктория Кибальченко		Дмитрий Игумнов	
Станислав Боженко			
Марина Власенко			
<b>Стратегический анализ</b>	+7 (495) 608-20-24	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Павел Пикунев		Евгений Гарипов	
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 Толломес де Принсак	
Ольга Уварова		Юлия Тонконогова	
Стивен Коллинз		Роберто Пеццименти	
Петр Макаров		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Кэролайн Мессекар		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	Дмитрий Сергеев	Ян Плесар	+7 (495) 540-96-92
Андрей Клапко	Виталий Баикин	Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72
Владимир Сибиряков	Дмитрий Алмаев	Юлия Петрова	Стивен Лацитис
Тимур Салихов	Николас Роберт	Ян Чандра	
		<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 ним 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 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. Иностранные 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 контрагентам Банка в США и предназначается только для этих 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 контрагентам 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.