

# НАВИГАТОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- И снова вниз, снижать ставки бесполезно
- Экономика США: круг замкнулся
- Доходность Treasuries замерла у локальных минимумов
- Активность на российском рынке невысока, сделки в CDS

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Не удержался от падения
- ЦБ заключил договор с тремя банками
- «Петрокоммерц» судится с Аркадой

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Четверг порадовал ставками в районе 2-3% по рублям (стр.)  
Инфляция – в рамках ожидания

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ТМК результаты первого полугодия 2008 года
- СибТел результаты за 9 месяцев РСБУ
- S&P понизило рейтинг Казаньоргсинтез

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

В существующих условиях мы не видим возможности давать рекомендации на покупку тех или иных выпусков облигаций. Хотя для отдельных типов инвесторов приобретение бумаг на таком рынке может оказаться очень выгодным, сейчас невозможно однозначно определить лучшие варианты для покупки. Можно дать только два совета: уделять больше внимания вероятности того, что эмитент расплатится по своим обязательствам, и не рассчитывать на рост цены бумаг. Остальные характеристики выпуска, в том числе доходность, сейчас являются, скорее, вторичными.

## СЕГОДНЯ

- Публикация данных по рынку труда США за октябрь
- Размещение ИФК РФА-Инвест-1
- Оферта СОРУС КАПИТАЛ-1, ПИВДОМ-1

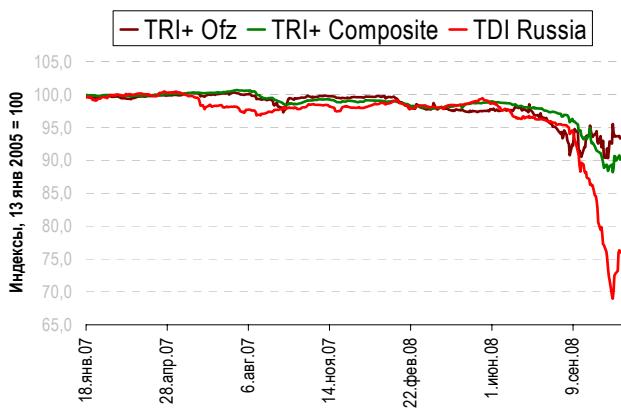
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	496,00	4,00	126,00	349,00
EMBI+ Spread	612,25	11,21	108,97	373,25
Russia 30 Price	92,08	-1,26	-8,13	-21,82
Russia 30 Spread	524,70	+26,50	+127,40	+376,10
Gazprom 13 Price	90 4/8	- 5/8	- 8 1/8	-23 3/8
Gazprom 13 Spread	1008	+24	+251	+710
UST 10y Yield	3,677	-0,02	+0,19	-0,35
BUND 10y Yield	3,702	-0,06	-0,05	-0,60
UST10y/2y Spread	241	+6	+36	+144
Mexico 33 Spread	452	+31	+102	+256
Brazil 40 Spread	567	+16	+20	+163
Turkey 34 Spread	567	+16	+72	+268
OF3 46014	9,84	+0,62	+1,83	+3,59
Москва 39	12,89	+2,85	+1,68	+6,37
Мособласть 5	24,25	+2,96	+10,78	+17,22
Газпром 4	10,33	+0,18	+1,75	+3,54
Центел 4	21,82	+1,60	-0,07	+14,01
Руб / \$	27,040	+0,124	+0,871	+2,476
\$ / EUR	1,272	-0,015	-0,087	-0,187
Руб. / EUR	34,545	0,062	-1,139	-0,202
NDF 6 мес.	31,401	-0,565	+24,361	+26,831
RUR Overnight	6,00	0,00	1,00	3,75
Корсчета	632,3	+45,40	+34,80	
Депозиты в ЦБ	294,0	+61,30	+155,00	
Сальдо опер. ЦБ	-51,4	+89,80	+293,50	
RTS Index	777,52	-6,30%	-9,40%	-66,05%
Dow Jones Index	8695,79	-4,85%	-7,95%	-34,44%
Nasdaq	1608,70	-4,34%	-8,33%	-39,35%
Золото	733,05	-1,09%	-17,12%	-12,07%
Нефть Urals	55,67	-0,08	-0,32	-0,39

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	169,11	-1,39	-2,89	-5,33
TRIP Composite	183,88	0,00	0,00	0,07
TRIP OFZ	165,11	-0,41	-1,14	-3,17
TDI Russia	137,97	-0,42	-9,26	37,97
TDI Ukraine	119,51	1,02	-16,37	19,51
TDI Kazakhs	108,53	0,03	-9,76	8,53
TDI Banks	131,52	2,42	-9,45	31,52
TDI Corp	132,38	-1,89	-10,72	32,38

## 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
Факс	+7 (495) 647-23-85
E-mail	<a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>
<b>Кредитный анализ</b>	+7 (495) 608-20-38
Алексей Дёмкин, СFA	
Максим Бирюков	
Николай Минко	
Татьяна Днепровская	
Юрий Тулинов	
<b>Стратегический анализ</b>	+7 (495) 608-20-24
Павел Пикулев	
Владимир Брагин	
Александр Щуриков	
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>	
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39
Андрей Малышенко	
Дмитрий Борзых	
<b>Выпускающая группа</b>	+7 (495) 608-20-59
Татьяна Андриевская	
Николай Порохов	
<b>Департамент исследований рынка акций</b>	+7 (495) 789-36-19
Александр Якубов	
Андрей Клапко	
Андрей Петров	
<b>Департамент торговли акциями</b>	
Илья Талашев	+7 (495) 789-36-12
<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
<b>Департамент клиентской торговли акциями</b>	
Светлана Голодинкина	+7 (495) 647-98-72

### 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 ОВВЗ  
 TIBM13. Корпоративный внешний долг  
 TIBM4. Макроэкономика и денежный рынок  
 TIBM2. Навигатор долгового рынка  
 TIBM3. Анализ эмитентов

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 гарантii 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 критерии, 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 намереваться 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 имеет взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставляет 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 прямой оговоренной разрешения Банка. Настоящий отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом действующего законодательства РФ. Иностранные инвесторы (включая, но не ограничиваясь: Швейцарию, 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 являющимися 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, выраженным в отчете; и (3) он не проводит операции с финансовыми инструментами компаний, анализ деятельности которых он осуществляет. Банк несет никакой ответственности за использование кем-либо информации, основанной на мнении аналитика Департамента исследований долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.