

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Американская экономическая статистика – радоваться по-прежнему нечему
- Фондовые рынки снова падают
- Treasuries зациклились на первичном предложении
- Гейтнер завел старую шарманку
- Офера в корпоративных еврооблигациях

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Сползание котировок остановилось
- Иностранная валюта интересна, но недоступна
- Нашлись деньги для ЛК «УРАЛСИБ»

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Вчера Банк России продолжил покупать доллары и объявил верхнюю границу стоимости бивалютной корзины – RUR41

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- ВТБ: отчетность за 9 месяцев 2008 г. по МСФО
- АФК «Система» может передать государству свой пакет Связьинвеста
- АВТОВАЗ согласовал условия сделки по покупке ИжАвто
- Казахстанский БТА Банк погасил еврооблигации на US\$250 млн.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

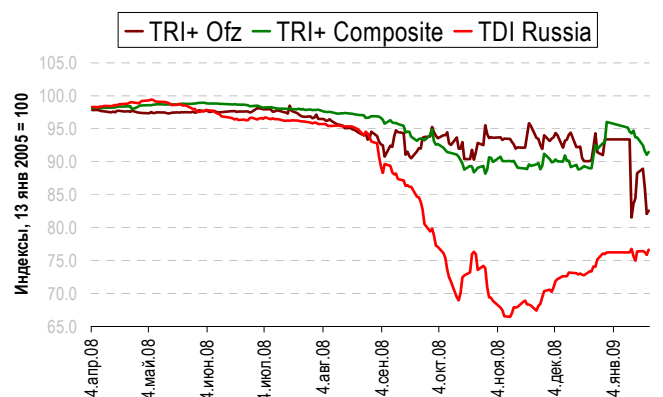
- Когда рубль дешевеет столь быстро, никакие рублевые облигации не могут быть интересны. Вложения даже в наличную валюту гораздо выгоднее. Тем не менее, с покупкой еврооблигаций мы советуем сохранять осторожность, так как цены, особенно на короткие выпуски, сейчас изрядно выросли, и мы опасаемся, что если появится повод, рынок может существенно откорректироваться вниз.
- В то же время, если нет выбора и нужно покупать прямо сейчас, мы можем посоветовать два выпуска. **NovPort 12** и **VTB 16E** (с путем в 2011 г). На наш взгляд, сейчас эти бумаги обеспечивают оптимальное соотношение доходности, дюрации и кредитного качества.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 681.00	-8.00	-64.00	-62.00
EMBI+ spread	↓ 669.75	-7.75	-22.06	-20.48
Russia 30 Price	↑ 89.28	+ 2/8	+1 6/8	+1 5/8
Russia 30 Spread	↓ 790.80	-7.90	-39.90	-39.20
Gazprom 13 Price	↑ 93 1/8	+ 4/8	+1 6/8	+1 1/8
Gazprom 13 Spread	↓ 1018	-19	-61	-39
UST 10y Yield	↑ 2.595	+0.08	+0.41	+0.38
BUND 10y Yield	↑ 3.106	+0.11	+0.17	+0.16
UST 10y/2y Yield	↑ 186.3	+10	+59	+42
Mexico 33 Spread	↓ 447	-1	+25	+30
Brazil 40 Spread	↓ 468	-2	+50	+75
Turkey 34 Spread	↓ 581	-8	-62	-51
ОФЗ 46014	↓ 13.55	-1.45	+5.51	+3.90
Москва 39	↔ 8.80	-	+0.97	+0.01
Мособласть 5	↑ 30.21	+3.25	+19.99	+11.54
Газпром 4	↑ 12.02	+0.21	+0.98	+0.18
Центел 4	↓ 17.49	-1.05	+2.63	+3.20
Руб / \$	↓ 32.643	-0.772	+4.031	+3.251
\$ / €	↓ 1.298	-0.006	-0.103	-0.100
Руб / €	↓ 42.145	-1.188	2.189	0.718
NDF 6 мес.	↓ 25.270	-8.290	-3.310	-1.780
RUR Overnight	↔ 15.00	0.0	+9.0	+8.3
Корсчета	↑ 449.7	+10.30	-287.90	-419.40
Депозиты в ЦБ	↓ 92.6	-11.70	-308.10	-72.40
Сальдо опер. ЦБ	↑ -931.30	+150.00	-990.50	-959.60
RTS Index	↓ 515.51	-2.75%	-21.41%	-18.42%
Dow Jones Index	↓ 8122.80	-1.28%	-4.08%	-7.45%
Nasdaq	↓ 1465.49	-2.76%	-3.90%	-7.07%
Золото	↑ 854.35	+0.15%	+0.89%	-2.85%
Нефть Urals	↓ 42.59	-2.27%	+31.69%	+1.82%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 170.52	1.01	1.74	-0.93
TRIP Composite	↑ 170.44	0.81	-1.51	-5.91
TRIP OFZ	↑ 143.80	0.90	-21.98	-20.83
TDI Russia	↑ 142.19	1.44	7.35	7.85
TDI Ukraine	↓ 107.63	-0.17	2.38	2.91
TDI Kazakhs	↑ 110.00	0.34	1.55	1.65
TDI Banks	↑ 141.89	2.62	11.77	13.36
TDI Corp	↑ 138.78	1.17	6.65	7.43

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
Максим Бирюков
Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов
Андрей Петров

Стратегический анализ +7 (495) 608-20-24

Павел Пикулев
Владимир Брагин

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39
Андрей Малышенко Вадим Закройчиков
Дмитрий Борзых

Департамент торговли

Телефон +7 (495) 647-25-95
Факс +7 (495) 647-28-77
E-mail sales@trust.ru

Андрей Миронов +7 (495) 647-25-97
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Дмитрий Рябчук

Департамент клиентской торговли

Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90
Владимир Куцев
Себастьян де Толмес де Принсак
Юлия Тонконогова

Департамент РЕПО и производных инструментов

+7 (495) 789-98-29

Выпускающая группа +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская
Николай Порохов Ричард Холиоук

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 OBB3
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 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 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, выраженным 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.