

## ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Еще один тяжелый день на глобальных рынках
- В Emerging debt снова продажи
- Энтузиазм вновь ушел из российских евробондов
- Почем деньги ВЭБа (стр. )

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Первый эшелон замер
- Дюрация все дороже
- Разгуляй разместил биржевые облигации на RUR1 млрд.
- Оферта за офертой... (стр. )

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ситуация на денежном рынке продолжает стабилизироваться, депозиты в ЦБ растут (стр. )

## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Группа ЛСР публикует отчетность за 1П 2008 года по МСФО
- ФСК ЕЭС отчитывается за 2007 год (МСФО)
- КазМунайГаз досрочно погашает кредит
- ТОП-КНИГА: результаты 1П 2008 г. по РСБУ в преддверии оферты

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Общий критерий рекомендуемых бумаг – короткая дюрация и включение в список РЕПО. Рассчитывать на рост цены в существующих условиях почти не приходится, но высокая доходность может позволить комфортно пересидеть неблагоприятный период.
- Покупать **Центел-4**. Дюрация менее года, доходность превышает YTM 20.00%
- Покупать **УРСИ-7**. Дюрация менее полугода, доходность около YTP 15.00%
- Покупать **ВолгаТел-4**. Доходность к оферте через год – около 15.00%

## СЕГОДНЯ

- Оферта **СМАРТС-3, АСПЭК-1**
- Публикация данных Payrolls за сентябрь (США), голосование в Конгрессе по плану Полсона

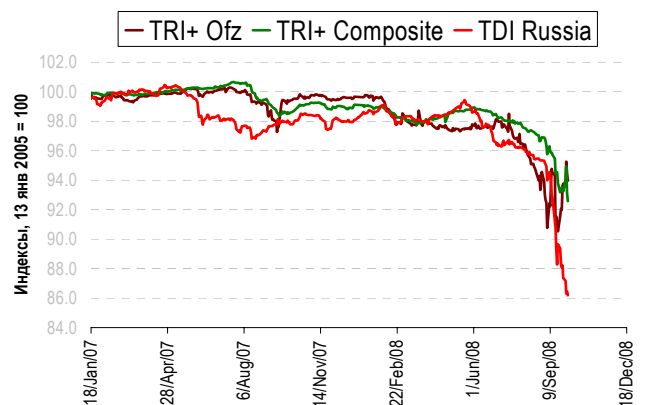
## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 319.00	3.00	114.00	172.00
EMBI+ Spread	↑ 434.72	15.97	128.09	195.72
Russia 30 Price	↓ 102.29	-0.67	-9.07	-11.61
Russia 30 Spread	↑ 350.50	+24.10	+149.40	+201.90
Gazprom 13 Price	↓ 99 6/8	-0	-9	-14 1/8
Gazprom 13 Spread	↑ 703	+18	+273	+405
UST 10y Yield	↓ 3.618	-0.14	-0.13	-0.41
BUND 10y Yield	↓ 3.929	-0.06	-0.21	-0.37
UST10y/2y Spread	↑ 202	+5	+55	+105
Mexico 33 Spread	↑ 307	+15	+62	+112
Brazil 40 Spread	↑ 509	+23	+68	+104
Turkey 34 Spread	↑ 450	+27	+84	+151
ОФЗ 46014	↑ 8.41	+0.78	+0.50	+2.16
Москва 39	↓ 9.52	-0.76	+0.02	+3.00
Мособласть 5	↑ 11.03	+0.83	+2.24	+4.00
Газпром 4	↓ 8.44	-0.32	-0.19	+1.65
Центел 4	↓ 21.14	-0.75	+11.47	+13.33
Руб / \$	↑ 25.895	+0.124	+1.101	+1.332
\$ / EUR	↓ 1.385	-0.012	-0.066	-0.074
Руб. / EUR	↓ 35.899	-0.094	-0.082	+0.056
NDF 6 мес.	↑ 26.411	+0.117	+1.226	+1.701
RUR Overnight	↑ 8.00	n/a	n/a	n/a
Корсчета	↓ 645.4	-68.90	-81.20	
Депозиты в ЦБ	↑ 212.2	+38.30	+137.20	
Сальдо опер. ЦБ	↑ -60.6	+19.80	-2.90	
RTS Index	↓ 1152.70	-3.06%	-30.55%	-49.67%
Dow Jones Index	↓ 10482.85	-3.22%	-8.98%	-20.97%
Nasdaq	↓ 1976.72	-4.48%	-15.86%	-25.47%
Золото	↓ 837.00	-4.21%	+3.90%	+0.40%
Нефть Urals	↓ 87.01	-0.06	-0.18	-0.05

## TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 176.59	0.17	-2.11	-1.14
TRIP Composite	↑ 183.88	0.00	0.00	0.07
TRIP OFZ	↓ 166.87	-0.49	0.55	-2.14
TDI Russia	↓ 154.70	-0.25	-8.61	54.70
TDI Ukraine	↓ 144.72	-1.03	-9.88	44.72
TDI Kazakhs	↑ 121.37	0.41	-14.55	21.37
TDI Banks	↓ 146.51	-0.33	-10.71	46.51
TDI Corp	↓ 152.50	-0.01	-10.20	52.50

## 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

### Департамент исследований долговых рынков

Телефон +7 (495) 608-22-78  
Факс +7 (495) 647-23-85  
E-mail [research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

**Кредитный анализ** +7 (495) 608-20-38

Алексей Дёмкин, CFA  
Максим Бирюков  
Николай Минко  
Татьяна Днепровская  
Юрий Тулинов

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

Павел Пикулев  
Владимир Брагин  
Александр Щуриков

### Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 608-20-18  
Тимур Семенов +7 (495) 608-20-39  
Андрей Мальшенко

**Выпускающая группа** +7 (495) 608-20-59

Татьяна Андриевская  
Николай Порохов

### Департамент торговли

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

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

### Департамент клиентской торговли

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

### Департамент РЕПО и производных инструментов

Наталья Храброва +7 (495) 789-36-14  
Варвара Пономарёва +7 (495) 789-98-29

### Департамент клиентской торговли акциями

Светлана Голодинкина +7 (495) 647-98-72

### Департамент исследований рынка акций +7 (495) 789-36-19

Александр Якубов Дмитрий Сергеев  
Андрей Клапко Владимир Сибиряков  
Тимур Салихов

### Департамент торговли акциями

Илья Талашев +7 (495) 789-36-12

## 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 предполагают 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 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 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.