

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Всюду минимумы
- Покажите план, мы покажем деньги
- Арабский принц не спас акции Citi от обвала
- Резко выросла активность в российских CDS
- «Тридцатка» неплохо держится на фоне происходящего

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Облигации продолжают сдавать позиции
- ЦБ признает российские рейтинги
- Купоны: рубеж 20.00% пройден
- Новые антикризисные меры правительства

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Ставки денежного рынка оставались невысокими на протяжении всего вчерашнего дня
- ФСГС пересматривает данные по промышленному производству, власти предлагают снижать налоги

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- ХКФБ: результаты за 9М 2008 г. по МСФО
- Fitch понизило прогноз по рейтингам Системы и МТС
- АСВ: критерии значимости для санации банков

**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**

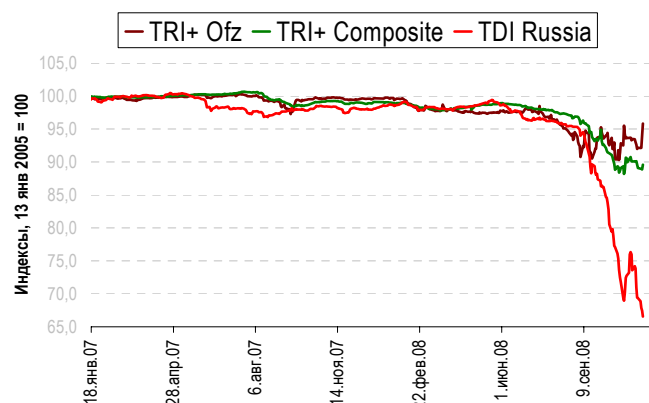
- Начало торгов облигациями Разгуляй-БО-11, Ханты-Мансийский банк-1
- Оферты УРСИ-6, Газпромбанк-4

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus Spread	↑ 778,00	33,00	208,00	631,00
EMBI+ Spread	↑ 764,34	39,70	75,75	525,34
Russia 30 Price	↓ 79,35	-0,80	-6,91	-34,55
Russia 30 Spread	↑ 867,50	+51,20	+231,10	+718,90
Gazprom 13 Price	↓ 80 4/8	-1 6/8	-3	-33 3/8
Gazprom 13 Spread	↑ 1420	+82	+193	+1122
UST 10y Yield	↓ 3,023	-0,32	-0,71	-1,00
BUND 10y Yield	↓ 3,398	-0,14	-0,54	-0,90
UST10y/2y Spread	↓ 204	-21	-9	+107
Mexico 33 Spread	↑ 554	+46	+44	+359
Brazil 40 Spread	↑ 685	+50	+58	+280
Turkey 34 Spread	↑ 748	+36	+117	+449
ОФЗ 46014	↑ 9,96	+0,75	-0,17	+3,71
Москва 39	↓ 9,84	-0,34	+0,30	+3,32
Мособласть 5	↓ 13,73	-2,80	+5,02	+6,70
Газпром 4	↑ 12,27	+0,96	+2,56	+5,48
Центел 4	↓ 18,00	-0,27	-3,76	+10,19
Руб / \$	↑ 27,601	+0,007	+0,831	+3,038
\$ / EUR	↓ 1,246	-0,005	-0,055	-0,213
Руб. / EUR	↓ 34,498	-0,172	-1,108	0,085
NDF 6 мес.	↑ 50,840	+1,740	+40,520	+46,430
RUR Overnight	↔ 6,00	0,00	-1,00	4,00
Корсчета	↓ 664,8	-86,50	+72,10	
Депозиты в ЦБ	↑ 272,0	+43,40	+158,60	
Сальдо опер. ЦБ	↑ -160,7	+112,40	+101,10	
RTS Index	↓ 561,14	-7,38%	-21,76%	-75,50%
Dow Jones Index	↓ 7552,29	-5,56%	-16,40%	-43,07%
Nasdaq	↓ 1316,12	-5,07%	-22,43%	-50,38%
Золото	↑ 746,88	+0,88%	-3,17%	-10,41%
Нефть Urals	↓ 43,73	-0,07	-0,34	-0,52

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 170,38	0,73	-2,38	-4,62
TRIP Composite	↑ 183,88	0,00	0,00	0,07
TRIP OFZ	↑ 169,25	1,69	3,68	-0,74
TDI Russia	↓ 121,68	-1,29	-10,71	21,68
TDI Ukraine	↑ 104,37	1,06	-12,82	4,37
TDI Kazakhs	↓ 103,87	-1,79	3,60	3,87
TDI Banks	↓ 114,44	-2,01	-15,36	14,44
TDI Corp	↓ 117,58	-2,07	-9,51	17,58

**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	Андрей Миронов	+7 (495) 647-25-97
Алексей Дёмкин, CFA		Роман Приходько	+7 (495) 789-99-06
Максим Бирюков		<b>Департамент клиентской торговли</b>	
Николай Минко		Валентина Сухорукова	+7 (495) 647-25-90
Татьяна Днепровская		Владимир Куцев	
Юрий Тулинов		Себастьян де Толомес де Принсак	
<b>Стратегический анализ</b>	+7 (495) 608-20-24	Юлия Тонконогова	
Павел Пикулев		Камилла Шарафутдинова	
Владимир Брагин		<b>Департамент РЕПО и производных инструментов</b>	
Александр Щуриков		Наталья Храброва	+7 (495) 789-36-14
<b>Департамент макроэкономического и количественного анализа</b>		Варвара Пономарёва	+7 (495) 789-98-29
Евгений Надоршин	+7 (495) 608-20-18		
Тимур Семенов	+7 (495) 608-20-39		
Андрей Мальшенко	Вадим Закройщиков		
Дмитрий Борзых			
<b>Выпускающая группа</b>	+7 (495) 608-20-59		
Татьяна Андриевская			
Николай Порохов	Ричард Холиоук		
<b>Департамент исследований рынка акций</b>	+7 (495) 789-36-19	<b>Департамент торговли акциями</b>	
Александр Якубов	Дмитрий Сергеев	Илья Талашев	+7 (495) 789-36-12
Андрей Клапко	Владимир Сибиряков		
Андрей Петров	Юрий Родионов		

### 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. Представленная 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 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 элитных 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 частным инвестором.

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.