СКОРО

Программа заимствований РЖД на следующий год составляет около 150 млрд руб. По словам В.Якунина программа в основном будет финансироваться за счет выпуска инфраструктурных облигаций и кредитов госбанков. На наш взгляд, только если инвестиционная карта ГУКа будет расширена за счет инфраструктурных облигаций, может появиться спрос на длинные инфраструктурные бумаги.

Механизм рефинансирования через ЦБ профучастников рынка может заработать до конца года. По словам главы департамента финансовой политики Минфина Алексея Саватюгина, Минфин РФ ждет принятия закона о клиринге до конца текущего года, что откроет профучастникам доступ к ликвидности ЦБ. До конца года также планируется принятие законопроектов о биржах и центральном депозитарии.

ВЭБ и ПФР смогут инвестировать пенсионные деньги в корпоративные облигации. Напомним, что на текущий момент Внешэкономбанк выполняющий функции государственной управляющей компании (ГУК) по управлению пенсионными накоплениями граждан, и Пенсионный фонд РФ могут инвестировать пенсионные деньги только в ОФЗ.

Минфин предлагает расширить возможности инвестирования средства под управлением ГУК в частности, за счет высоконадежных корпоративных облигаций с рейтингом на уровне суверенного и ипотечных бумаг. Таким рейтингом на текущий момент обладают ВТБ, Сбербанк, Банк Москвы, РСХБ, Москва, РЖД, Газпром, Транснефть и ряд банков с иностранным участием. На ожиданиях о включении в карту ГУКа, спрос на рублевые выпуски данных эмитентов несколько подрастет.

СЕГОДНЯ

Аукцион бюджета – ставка выровнена с ЦБ. Сегодня Минфин предложит банкам разместить на депозитах средства объемом до 100 млрд руб. Минимальная ставка повышена до 9.5% против 8.25% на прошлой неделе. Сегодня банки должны перечислить Минфину около 41 млрд руб., размещенные на депозитах 23 сентября, а завтра предстоит перечисление еще 21 млрд руб. от аукциона прошедшего на прошлой неделе.

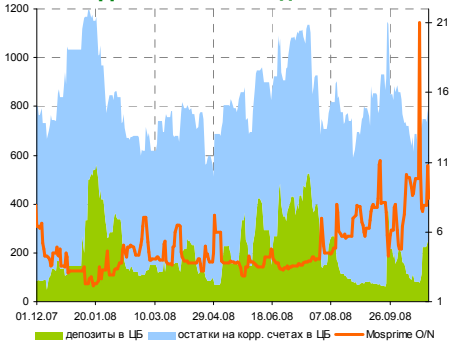
Фонд ЖКХ на текущей неделе аукцион проводить не будет.

На внешнем рынке сегодня ожидается решение ФРС по ставкам. С большой вероятностью ставка будет понижена на 50 б.п. до 1%.

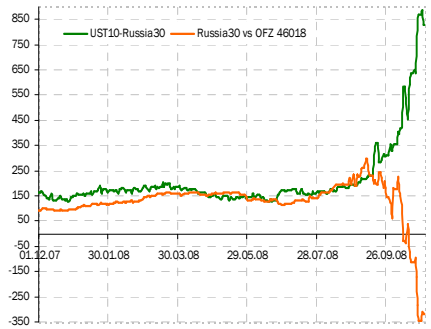
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	7.00	0.0	-6.67
MOSPRIME 3M, %	17.04	-0.8	89.76
MOSIBOR 3M, %	16.97	-1.6	86.07
MIBOR 91-180 дней, %	13.94	1.5	56.63
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	499.40	-44.2	-146.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	238.80	-8.2	58.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-239.90	-29.9	-
Золотовал. резервы, $ млрд	515.70	-	-47.1
Инфляция YoY, %	15.00	-	-

Динамика ликвидности



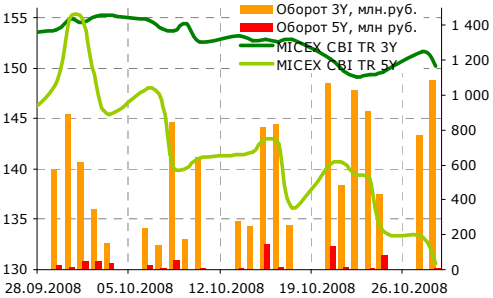
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	1.621	-0.8	11.0
UST 10	3.832	14.1	9.3
UST 30	4.189	14.2	-1.0
Russia 28	11.327	-13.8	158.3
Russia 30	12.122	-44.9	123.9
Brazil 34	8.995	-61.8	-142.1
China 16	3.130	3.0	-0.6
India 36	8.136	0.0	-8.9
Mexico 34	8.719	-76.0	-123.6
Venezuela 36	21.153	-122.8	-138.7



Ближайшие размещения

29.10.08	Разгуляй-Финанс,5	2 млрд руб.
10.11.08	Стратегия-Лизинг, 2	0.5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	67.00	0.00	18.22
АИЖК 9	68.90	0.00	16.58
Газпром А8	90.01	0.00	11.28
Газпром А9	99.81	0.00	7.40
Московская обл. 7	80.00	0.00	13.66
Москва 39	89.90	-2.05	10.32
РЖД 07	94.00	0.00	9.75
Россельхозбанк 02	91.93	11.93	12.48
Россельхозбанк 03	92.79	6.59	21.70
ФСК 02	97.00	0.87	10.73
ФСК 05	99.30	1.70	8.02

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.28	0.00	7.48
ОФЗ 25061	96.62	-0.12	8.44
ОФЗ 46002	99.28	-1.43	8.67
ОФЗ 46017	95.47	0.32	7.95
ОФЗ 46021	85.88	-0.57	8.44
ОФЗ 46018	86.54	0.00	9.48
ОФЗ 46020	80.38	0.00	9.02

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	534.87	4.14	-47.54	-64.23
РТС	575.64	4.77	-51.79	-70.73
Dow Jones	9 065.12	10.88	-12.54	-20.33
S&P 500	940.51	10.79	-14.99	-25.79
NASDAQ	1 649.47	9.53	-16.85	-29.07

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Вчера на фоне уплаты налога на прибыль на внутреннем рынке индекс корпоративных облигаций MICEX CBI TR 3Y понизился на 0.9%. Следом за резким снижением рейтинга Мособласти агентством S&P, доходность выпусков Мособласть-4 и Мособласть-7 увеличилась на 2.9 п.п. до 18.86% и 15.98% соответственно. После уплаты налогов ставки МБК стабилизировались в районе 8%, остатки на корсчетах и депозитах сегодня на утро составляют 738 млрд руб. О стабилизации на рынке говорит и низкий спрос на аукционах Банка России: ЦБ РФ разместил на беззалоговом аукционе 5-недельные кредиты на сумму всего 27.545 млрд руб.

В ближайшее время повышенным спросом на долговом рынке будут пользоваться бумаги с инвестиционным рейтингом и короткой дюрацией.

Внешний рынок

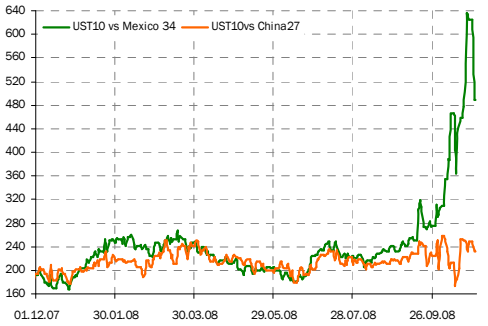
На внешний рынок вчера вернулся оптимизм на фондовых площадках (индексы в США и Германии выросли на 10–11%), а на долговом рынке наблюдался умеренный спрос на бумаг emerging markets. Накачивание денег центральными банками привело (временно?) к стабилизации ставок на денежном рынке, йена перестала укрепляться к основным валютам, усилился спрос на commodities. На этом фоне доходность RUS30 понизилась на 44 б.п. до 12.11%, а спрэд к UST10 несколько сузился примерно на 60 б.п. до 827 пунктов. Сегодня инвесторы будут следить за решением ФРС.

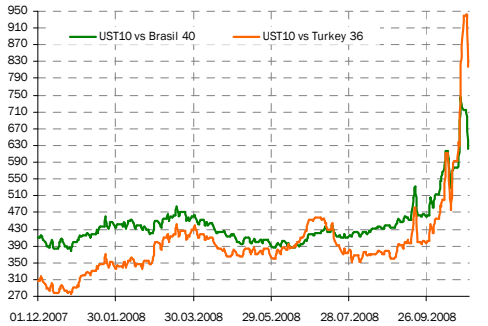
Вкратце:

- S&P изменило прогноз рейтинга РусГидро на «стабильный» с «позитивного».
- S&P сняло рейтинги ФСК с пересмотра и присвоило прогноз «стабильный».
- Ставка 1-го купона облигаций МТС 2-й серии на 10 млрд руб. составила 14.01% годовых.

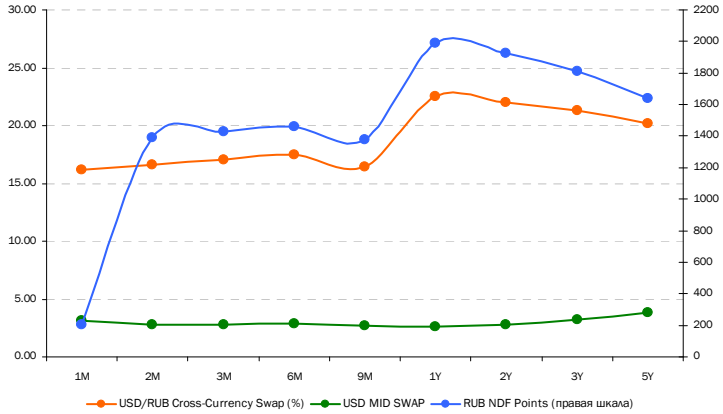
Елена Василева, evasileva@akbars.ru

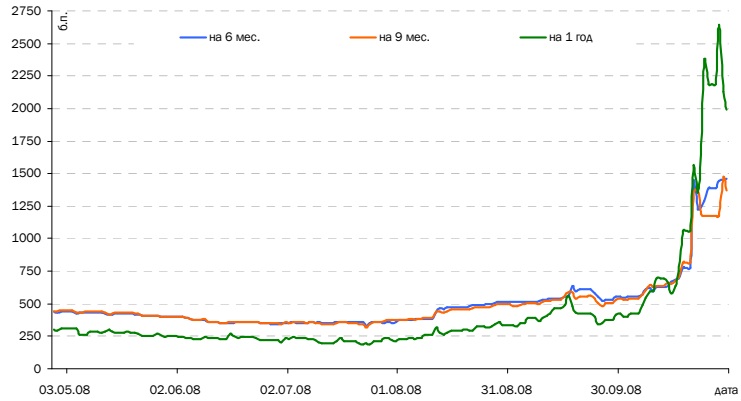
Ключевые спрэды





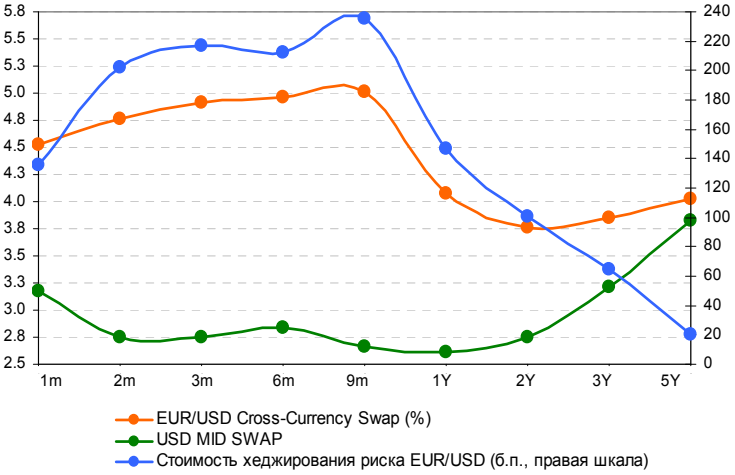
Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.

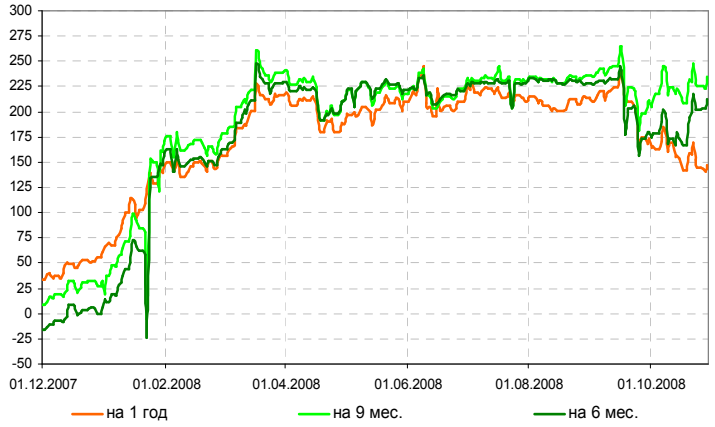




Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	16.21	16.79	17.04	17.42	17.40	22.50	22.00	21.30	19.70
USD MID SWAP	3.17	2.75	2.74	2.95	2.79	2.60	2.76	3.21	3.83
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 303.87	1 404.50	1 429.60	1 447.50	1 460.38	1 989.70	1 924.10	1 809.50	1 587.20

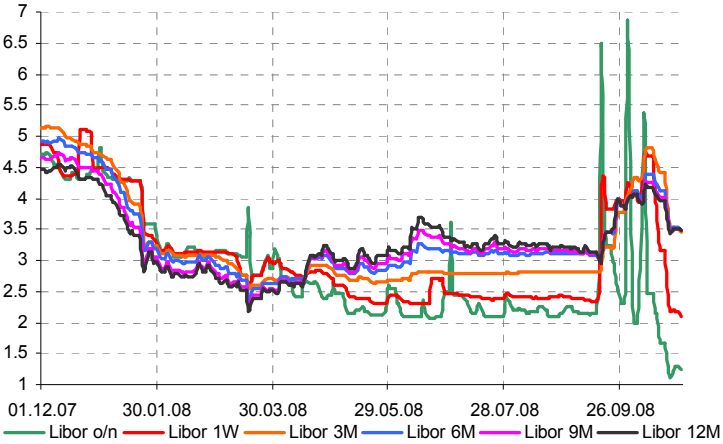
Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.





Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.53	4.77	4.91	4.96	5.02	4.08	3.76	3.86	4.03
USD MID SWAP	3.17	2.75	2.74	2.83	2.66	2.61	2.75	3.21	3.83
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	135.77	202.01	217.00	212.29	235.21	147.00	100.80	64.80	19.90

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o.n	1.24	10.4	-51.9	-46.8	-50.1	-75.0
Libor 1 week	2.09	-3.6	-46.3	-14.1	-19.7	-56.0
Libor 3M	3.47	-2.2	-10.8	24.1	25.1	-29.4
Libor 6M	3.48	-0.1	-9.2	12.8	21.1	-27.8
Libor 9M	3.49	1.1	-8.9	10.4	19.3	-26.0
Libor 12M	3.49	1.9	-9.0	7.3	16.6	-24.8

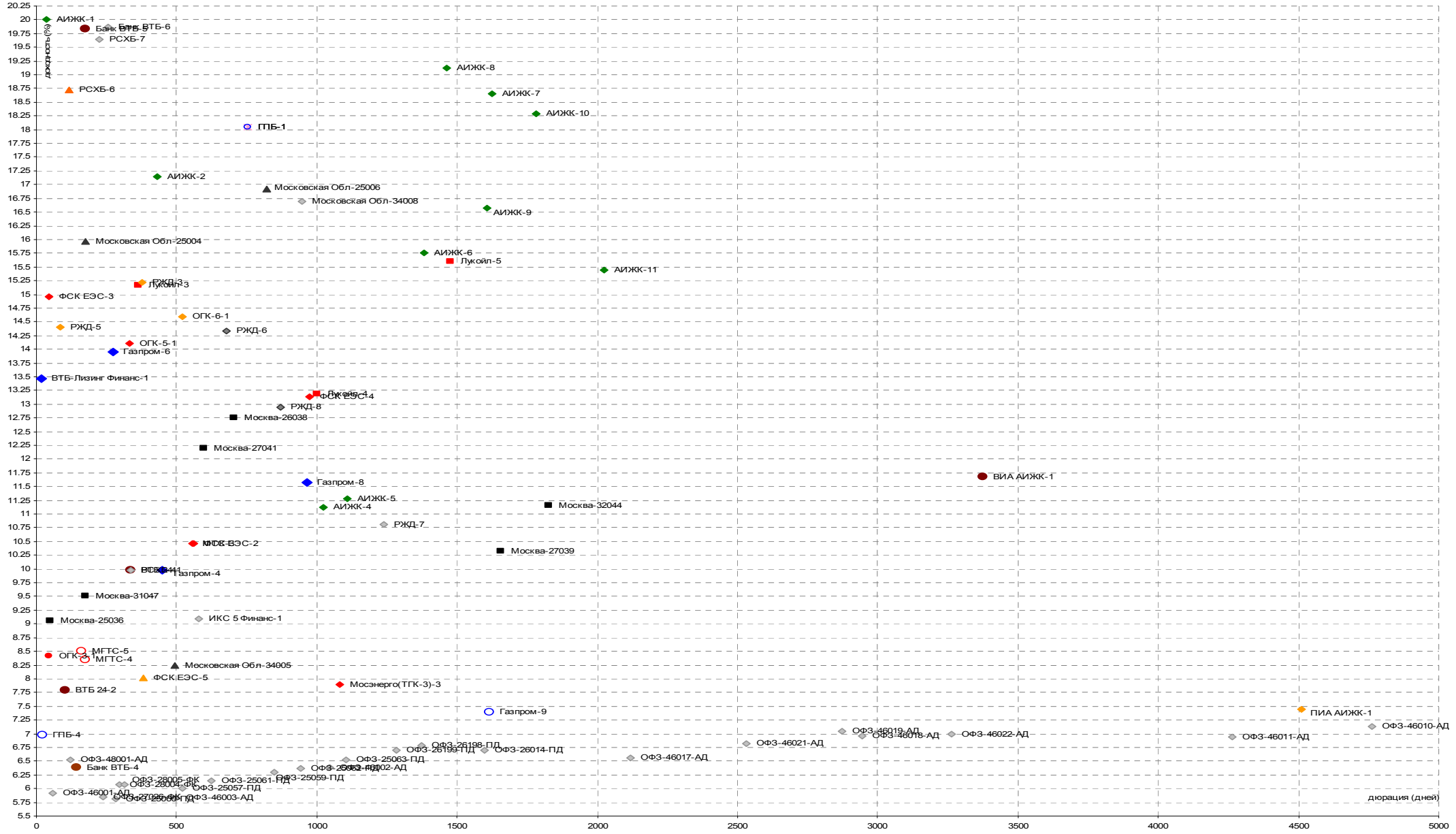
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.10.2008	Холидей Финанс-1	1.5	Оферта	30.11.2008	Тверская Обл-25003	0.80	Погашение
02.10.2008	Аркада АПК-3	1.2	Оферта	01.12.2008	АИЖК-1	1.1	Погашение
02.10.2008	Русские Масла-2	1.0	Оферта	02.12.2008	АСТОН-1	0.5	Погашение
03.10.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	02.12.2008	ВолгаТелеком-44	3.0	Оферта
04.10.2008	Банк Зенит-4	3.0	Оферта	02.12.2008	Русфинанс Банк-2	1.5	Погашение
05.10.2008	Брянск-25002	0.30	Погашение	02.12.2008	Русфинанс Банк-1	1.5	Погашение
08.10.2008	Волгабурмаш-1	0.6	Погашение	02.12.2008	Рубеж-Плюс Регион-1	1.0	Оферта
08.10.2008	ВТБ 24-1	6.0	Оферта	03.12.2008	Санвэй-Груп-1	1.0	Погашение
08.10.2008	РСХБ-4	10.0	Оферта	03.12.2008	Мастер-Банк-3	1.2	Оферта
09.10.2008	Лаверна-1	1.0	Оферта	03.12.2008	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Оферта
14.10.2008	Инвестторгбанк-2	0.4	Погашение	03.12.2008	КМБ-Банк-2	3.4	Оферта
14.10.2008	ФинансКомпания НЧ-1	1.0	Оферта	03.12.2008	Конти-Рус-1	0.8	Оферта
15.10.2008	ХКФБанк-4	3.0	Оферта	06.12.2008	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта
16.10.2008	Глобус-Лизинг-Финанс-3	0.5	Погашение	09.12.2008	Хлебозавод №28-2	0.1	Погашение
16.10.2008	Единая Европа-1	1.2	Оферта	09.12.2008	ОЗНА-Финанс-1	0.5	Оферта
16.10.2008	Мосмарт Финанс-1	2.0	Оферта	10.12.2008	Электроника-2	0.5	Оферта
17.10.2008	РусСтандарт-8	5.0	Оферта	10.12.2008	Матрица Финанс-1	1.2	Погашение
17.10.2008	Юниаструм банк-2	1.5	Оферта	10.12.2008	Москоммерцбанк-1	1.0	Погашение
18.10.2008	Красноярск-31005	1.00	Погашение	10.12.2008	Холдинг Капитал-1	0.4	Оферта
20.10.2008	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Оферта	10.12.2008	НБ-Ретал-1	1.0	Оферта
21.10.2008	ТКС Банк-1	1.0	Оферта	11.12.2008	УЗПС-1	1.5	Оферта
21.10.2008	Виват-финанс-1	1.0	Оферта	11.12.2008	Белый Фрегат ХК-1	1.0	Оферта
22.10.2008	Синергия-1	1.0	Оферта	11.12.2008	СРЗ-Финанс-1	0.6	Оферта
22.10.2008	КД авиа-Финансы-1	1.0	Оферта	11.12.2008	ТОП-КНИГА-2	1.5	Оферта
23.10.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта	11.12.2008	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Оферта
23.10.2008	Группа Джей Эф Си-1	2.0	Оферта	11.12.2008	УОМЗ ПО-1	1.0	Оферта
23.10.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта	11.12.2008	ИжАвто-2	2.0	Оферта
23.10.2008	Пивдом-1	1.0	Оферта	12.12.2008	УРСА Банк-2	1.5	Погашение
23.10.2008	Томск-Инвест-1	0.5	Оферта	12.12.2008	Моссельпром Финанс-1	1.0	Погашение
23.10.2008	Иркутская Обл-31002	0.54	Погашение	12.12.2008	ФСК ЕЭС-3	7.0	Погашение
24.10.2008	Банана-Мама-1	1.0	Оферта	12.12.2008	РуссНефть-1	7.0	Оферта
26.10.2008	РМБ-1	1.0	Оферта	12.12.2008	ОГК-3-1	3.0	Оферта
27.10.2008	Славинвестбанк-2	0.9	Погашение	16.12.2008	Марийский НПЗ-Финанс-1	0.8	Погашение
31.10.2008	Нордтекс-1	1.0	Погашение	16.12.2008	ЛЭКстрой-1	1.5	Оферта
31.10.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта	16.12.2008	Терна-Финанс-1	0.5	Погашение
02.11.2008	НижегородОбл-34002	1.25	Погашение	16.12.2008	Группа Нитол-1	1.0	Погашение
05.11.2008	Искитимцемент-2	0.5	Погашение	16.12.2008	Уникум-Финанс-1	1.0	Оферта
06.11.2008	Таттелеком ОАО-4	1.5	Оферта	16.12.2008	ЮТЭйр-Финанс-3	2.0	Оферта
06.11.2008	Сорус Капитал-1	1.2	Оферта	16.12.2008	Протон-Финанс-1	1.0	Оферта
07.11.2008	Терна-Финанс-2	1.5	Оферта	16.12.2008	Москва-25036	0.46	Погашение
10.11.2008	Центр-Инвест-1	1.5	Оферта	17.12.2008	Артуг-1	0.5	Погашение
11.11.2008	Открытие ХМЛК-1	0.1	Погашение	17.12.2008	Провиант Финанс-1	1.0	Оферта
12.11.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта	17.12.2008	МосковКредБанк-3	2.0	Оферта
12.11.2008	ПТПА-Финанс-1	0.5	Оферта	18.12.2008	Группа Магнезит-1	1.5	Погашение
13.11.2008	ВТБ-Лизинг Финанс-1	8.0	Оферта	18.12.2008	КИТ Финанс-1	2.0	Погашение
13.11.2008	Атлант-М-1	1.0	Погашение	18.12.2008	ЖК-Финанс-1	1.0	Оферта
13.11.2008	Клинский Район-25002	0.30	Погашение	19.12.2008	Инмарко-1	1.0	Погашение
14.11.2008	Мособлгаз-1	2.5	Оферта	19.12.2008	Банк ЖилФинанс-1	0.5	Погашение
19.11.2008	Магнит Финанс-1	2.0	Погашение	19.12.2008	Бразерс и Компания-1	0.5	Оферта
19.11.2008	Инпром-3	1.3	Оферта	19.12.2008	Волжская ТекстилКомп-1	1.0	Оферта
19.11.2008	М.видео Финанс-1	2.0	Оферта	19.12.2008	Еврокоммерц-1	1.0	Оферта
19.11.2008	Бахетле-1-1	1.0	Оферта	19.12.2008	Еврокоммерц-3	3.0	Оферта
20.11.2008	ГПБ-4	20.0	Оферта	21.12.2008	Мособлгаз-финанс-1	0.4	Погашение
20.11.2008	Уралсвязьинформ-110	2.0	Оферта	22.12.2008	Кировская Обл-34001	0.14	Погашение
20.11.2008	Адамант-Финанс-2	2.0	Оферта	23.12.2008	МойБанк-2	1.0	Оферта
20.11.2008	Спецстрой-2 СК-1	2.0	Оферта	23.12.2008	Владимирский Пассаж-1	0.3	Погашение
21.11.2008	ЭнергоСтрой-Финанс-1	1.5	Оферта	23.12.2008	Группа Агроком-1	1.5	Оферта
21.11.2008	Спортмастер Финанс-1	3.0	Оферта	23.12.2008	ВМУ-Финанс-1	1.5	Оферта
21.11.2008	Ангарское Обр-34001	0.15	Погашение	23.12.2008	Казань-34005	1.50	Погашение
25.11.2008	Югтранзитсервис-2	1.2	Погашение	24.12.2008	Автомир-Финанс-2	2.0	Оферта
25.11.2008	Газбанк-1	0.8	Погашение	24.12.2008	ОдинцовскийРайон-31002	0.35	Погашение
25.11.2008	Свободный Сокол-3	1.2	Оферта	26.12.2008	МойБанк-1	0.3	Погашение
25.11.2008	СПК УК-1	1.0	Оферта	27.12.2008	МежПромБанк-1	3.0	Оферта
26.11.2008	С-Петербург-26003	0.75	Погашение	27.12.2008	Удмуртия Респ-25001	1.00	Погашение
27.11.2008	ГПБ-5	20.0	Оферта	30.12.2008	Ярославская Обл-31005	0.50	Погашение

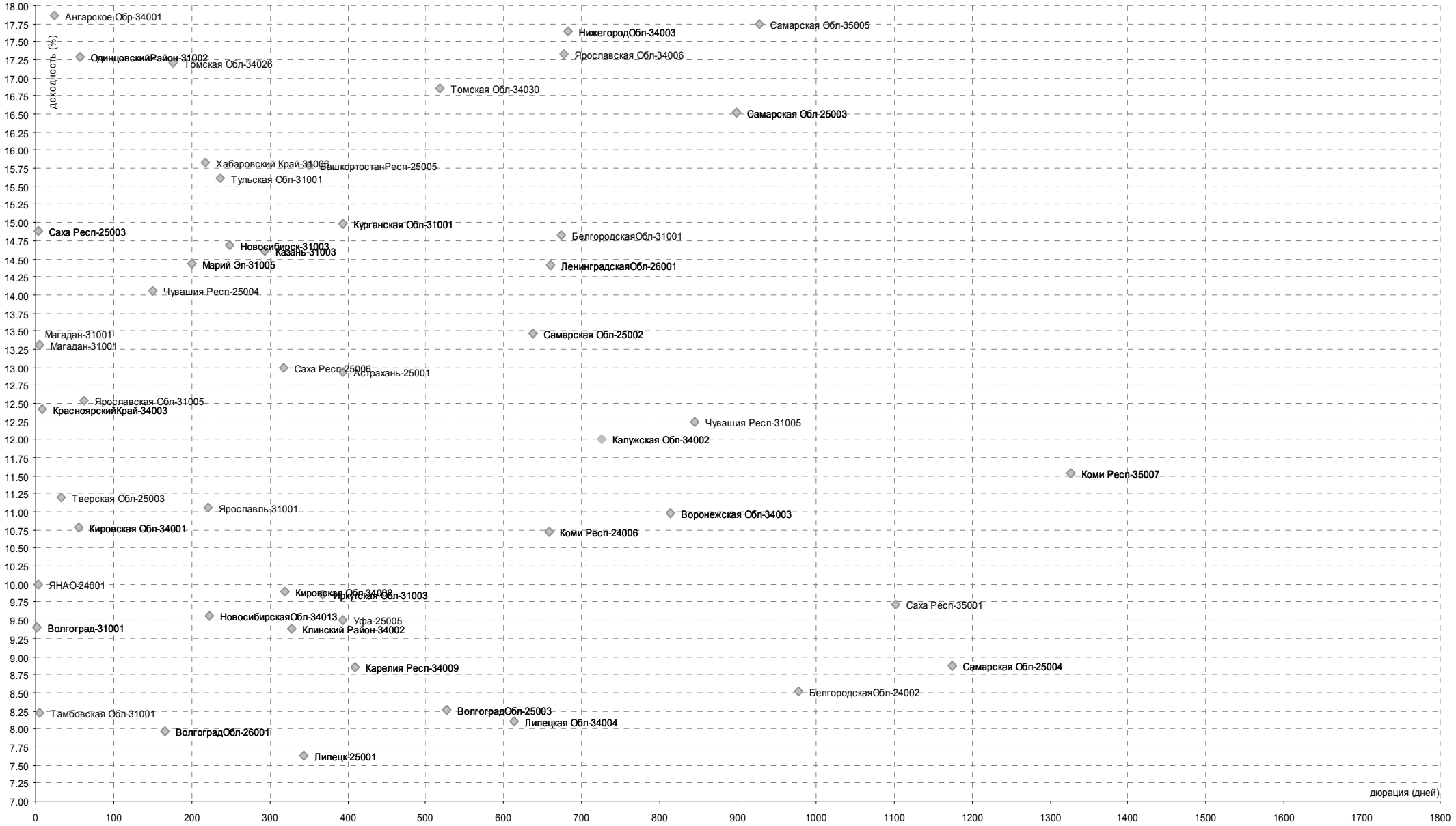
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



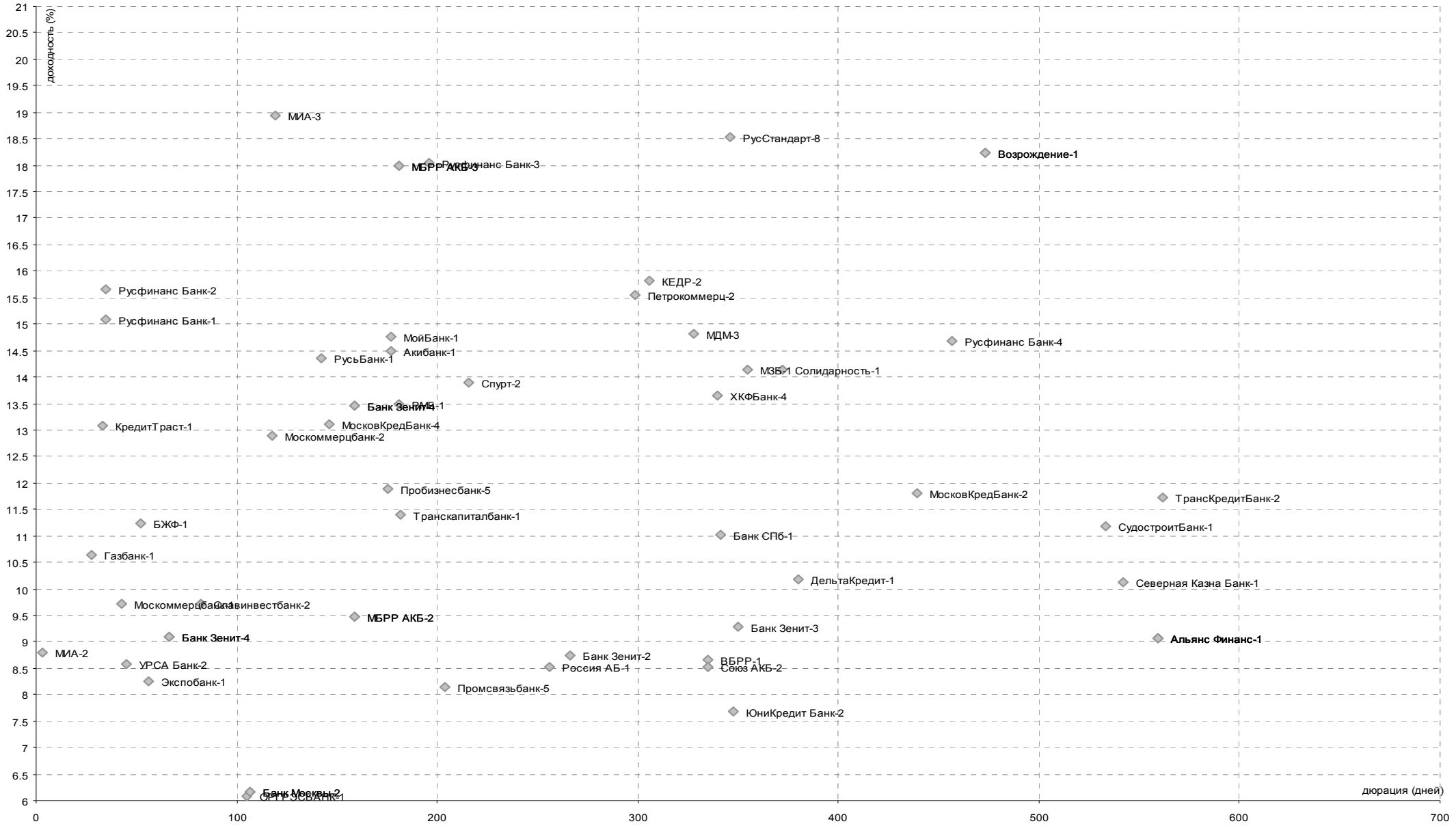
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



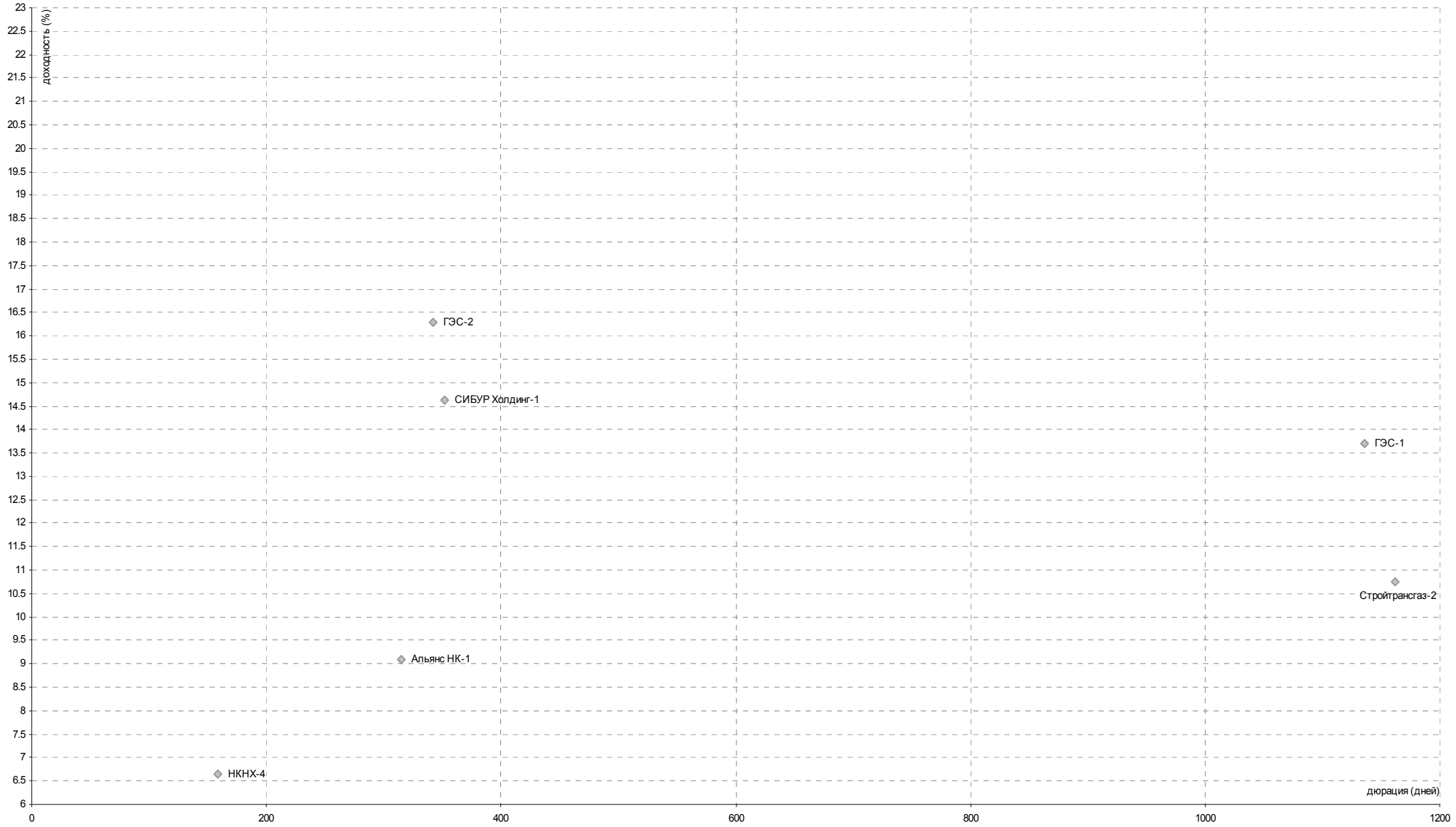
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



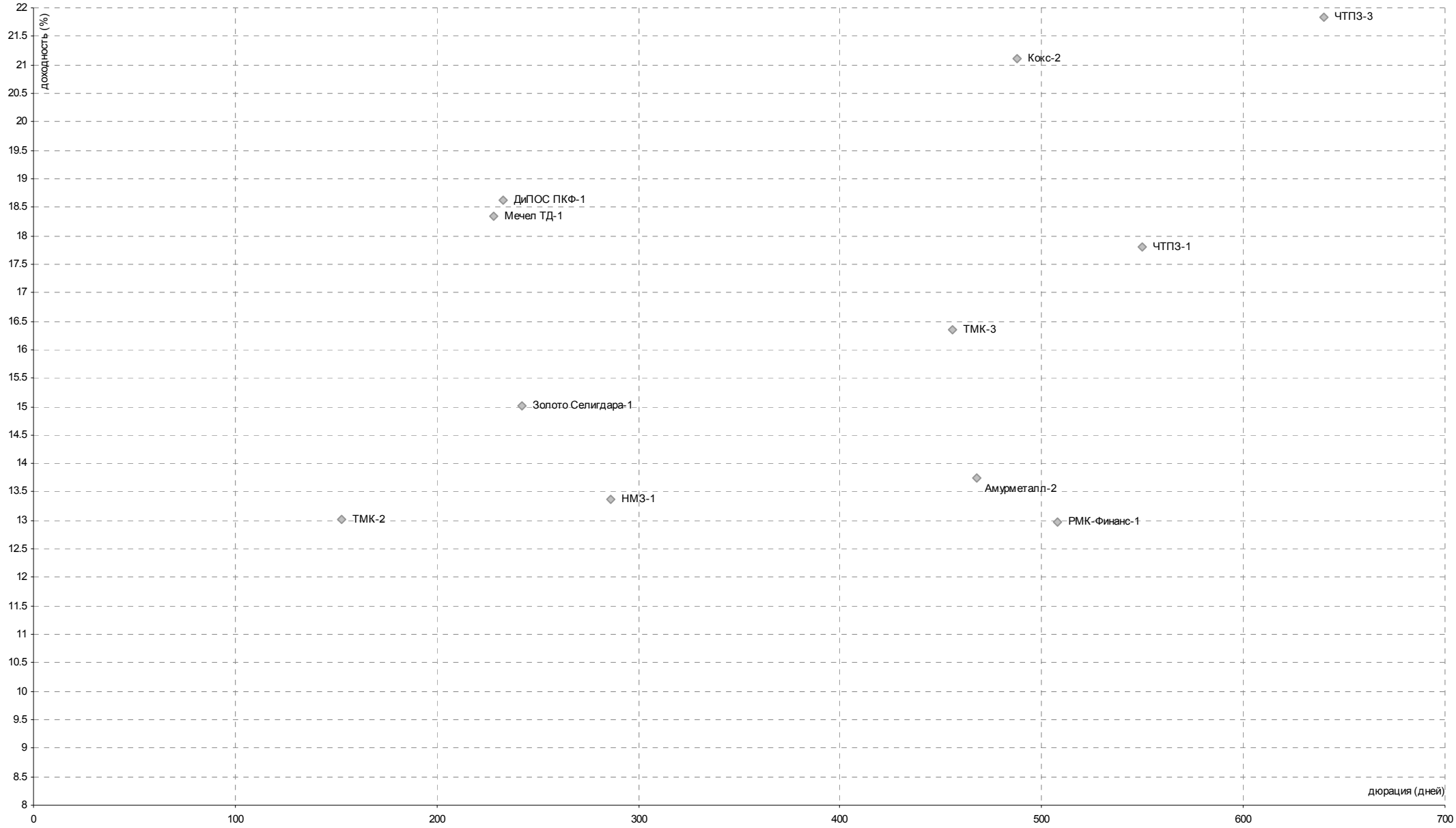
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



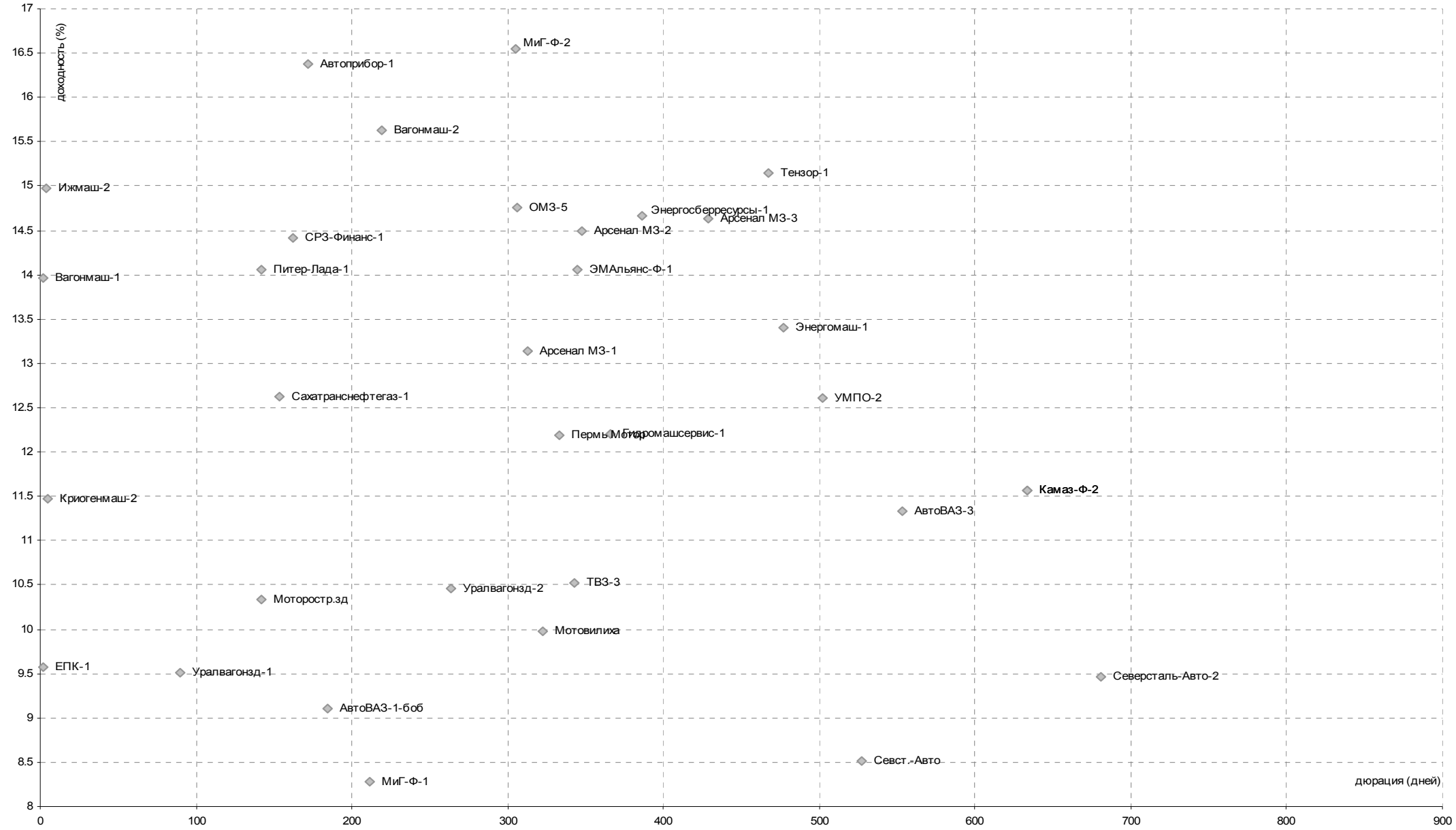
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



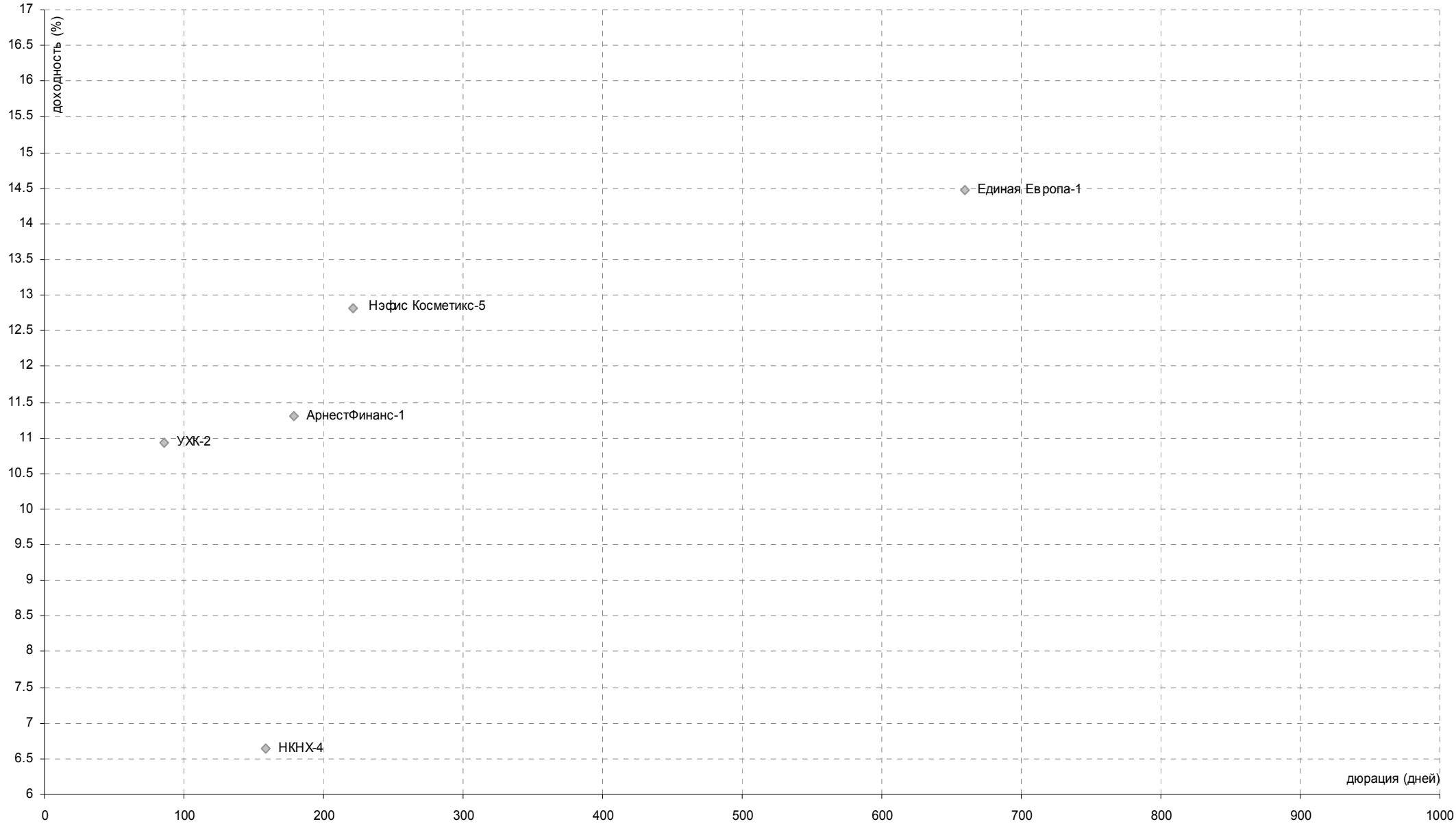
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



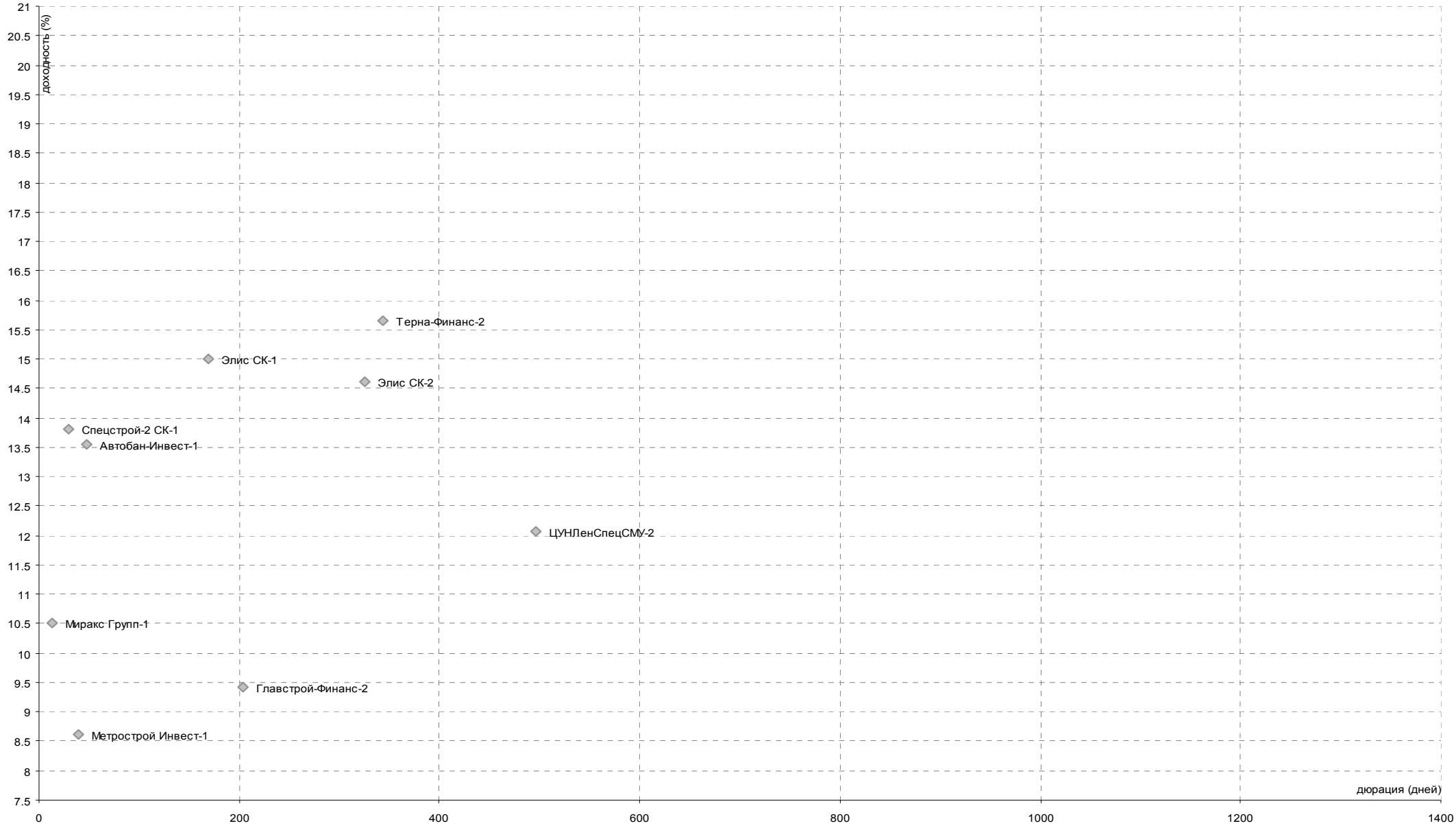
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



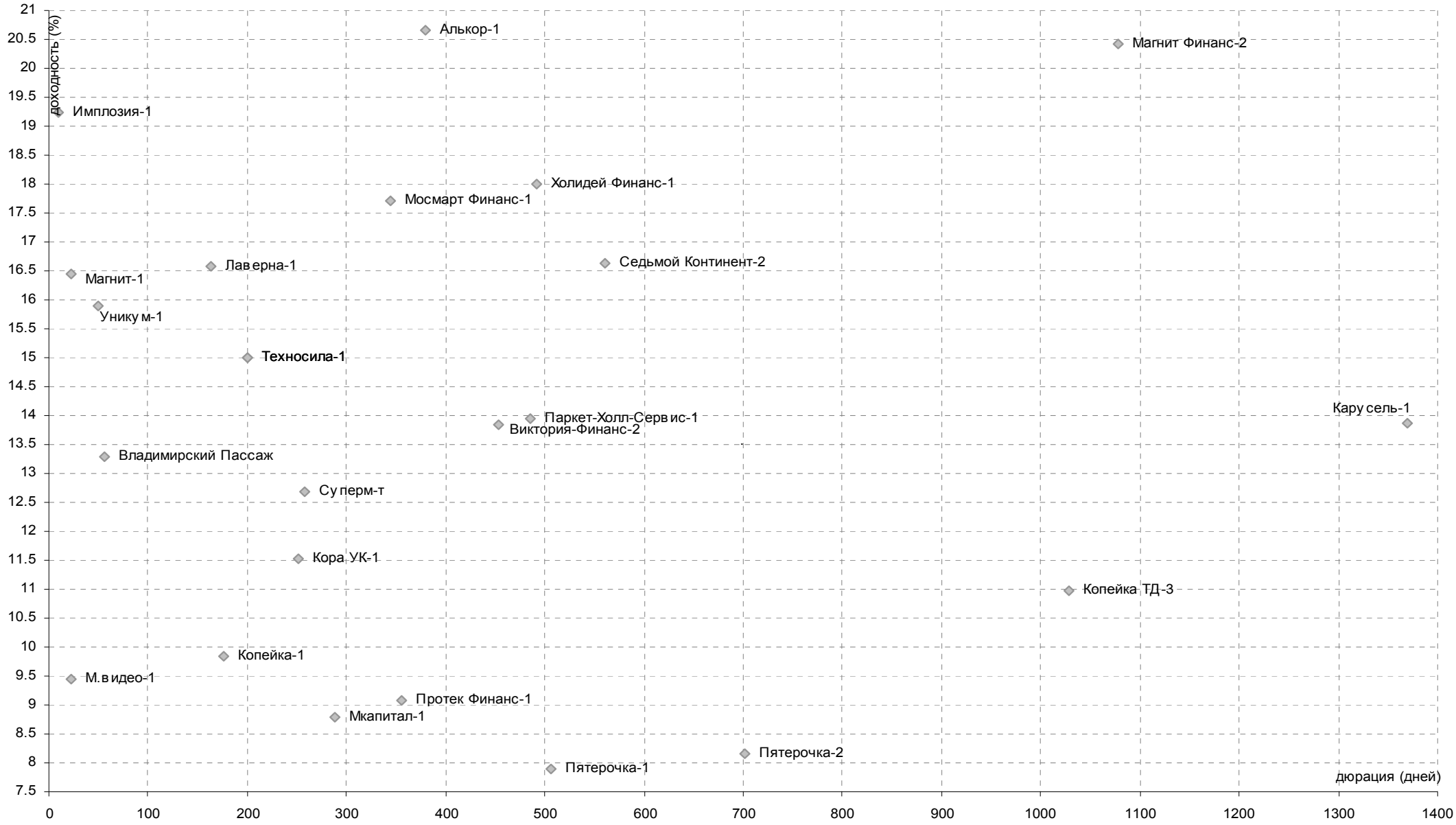
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



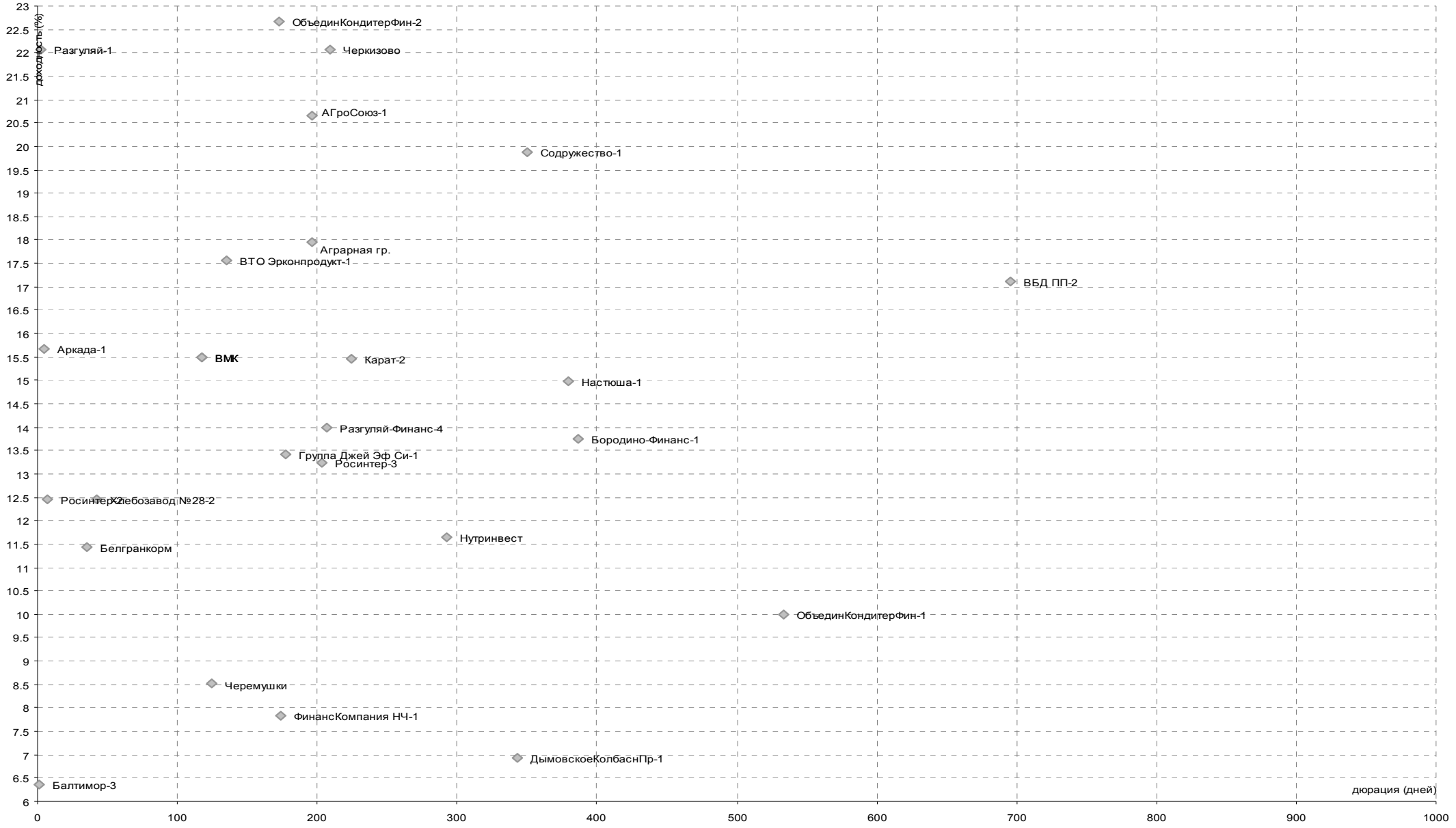
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



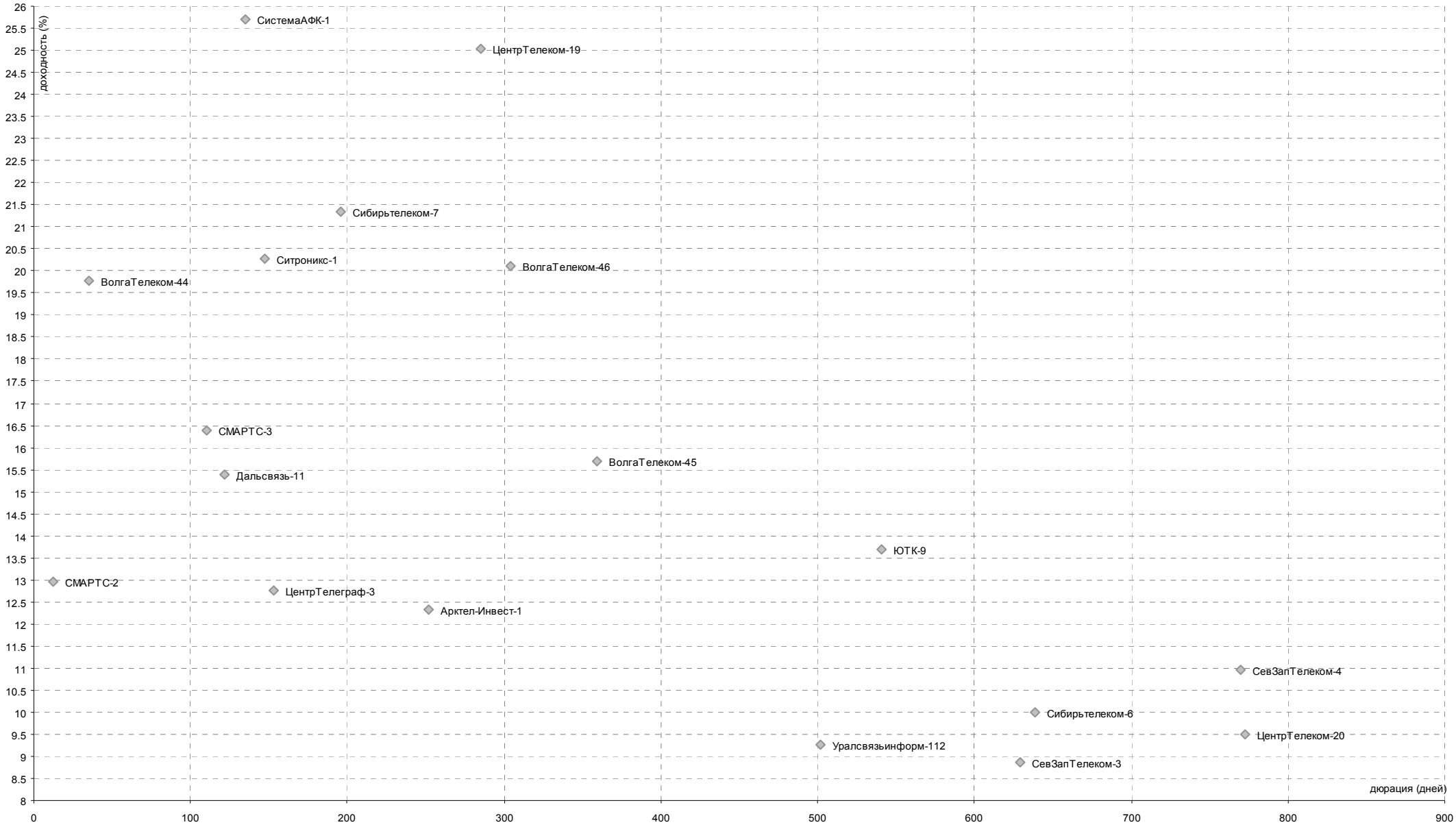
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



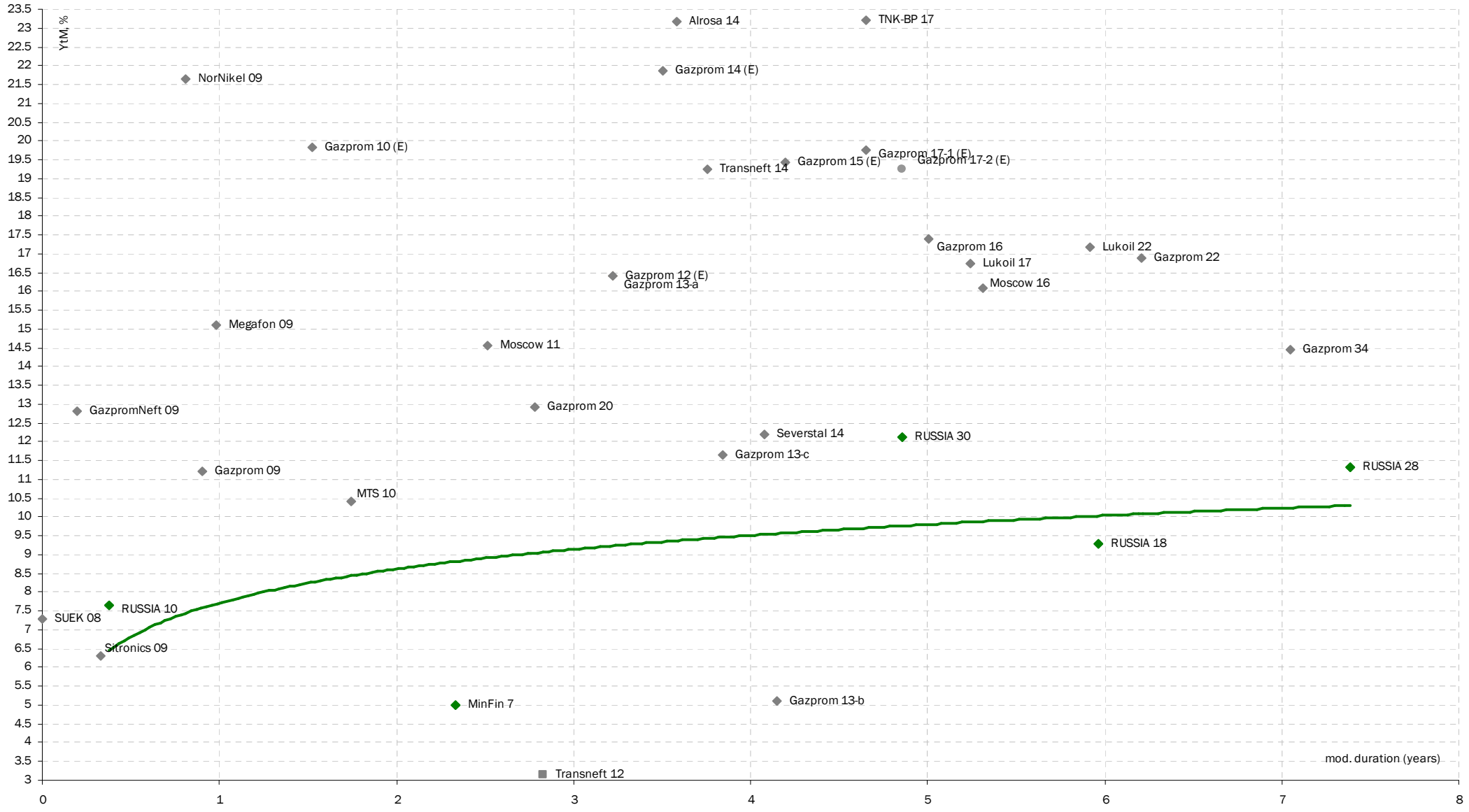
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



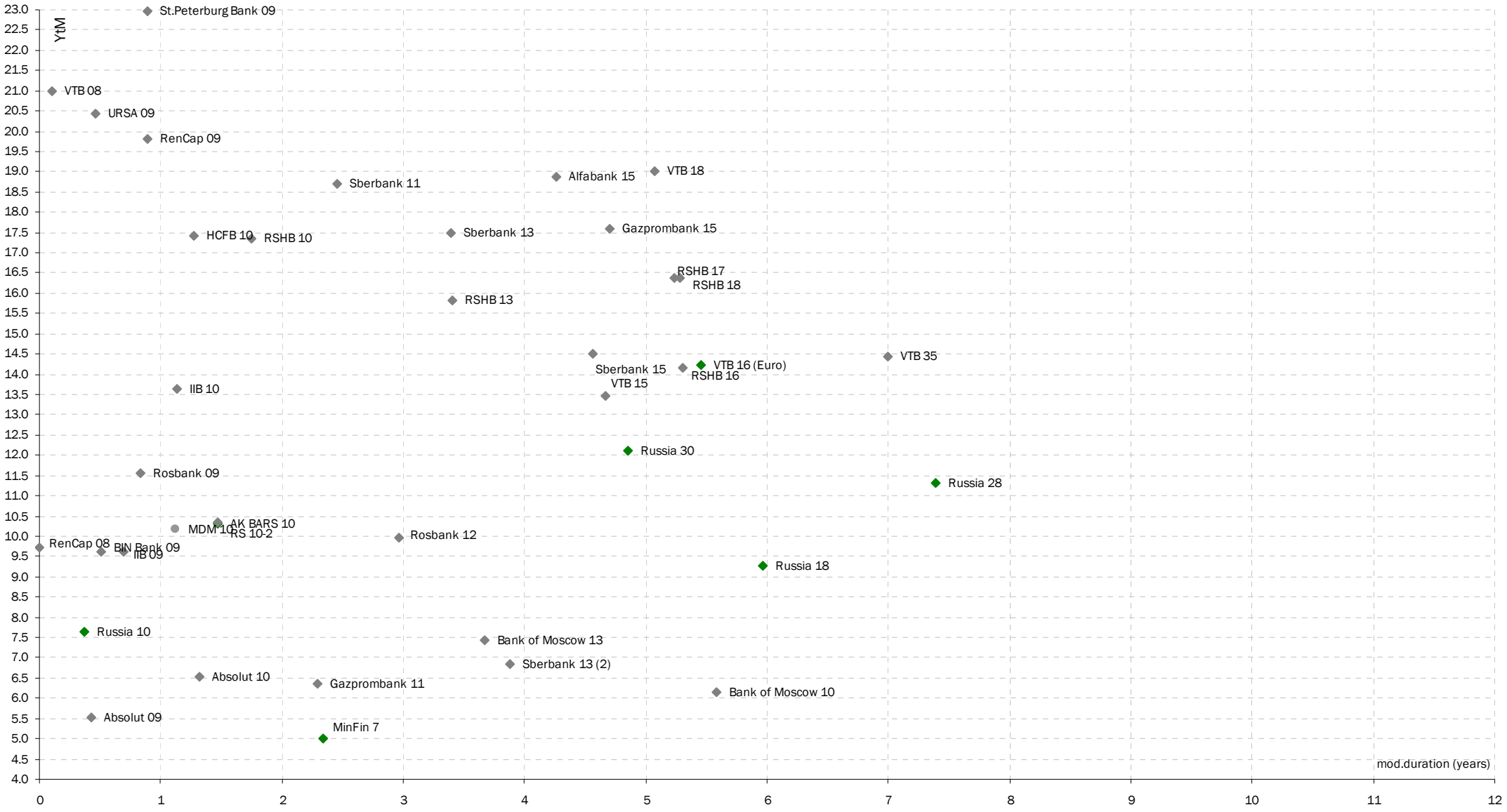
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Зам. директора
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

Елена Шишова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

УПРАВЛЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 130; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Андрей Новиков
Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

Юрий Седых
Старший трейдер
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Наталья Кондратьева
Зам. начальника отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

Максим Барышников
Старший трейдер
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Степан Богданов
Младший трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ

Алексей Акутин
Брокер
доб. 193; aakutin@akbf.ru

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА

Александр Верешкин
Трейдер
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22

Наталья Розанова
Зам. начальника отдела
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Полина Лазич
Макроэкономика, банки
доб. 155; plazich@akbf.ru

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Елена Юшкова
Электроэнергетика
доб. 217; eyushkova@akbf.ru

ДИЗАЙН

Виктор Попов
Дизайнер-верстальщик
доб. 184; vpopov@akbf.ru

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ

Александр Парамонов
доб. 113, apar@akbars.ru

Василий Кузьмин
доб. 185, vkuzmin@akbars.ru

Анна Васильева
+7 (843) 523-25-32,
avasilieva@akbars-capital.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».