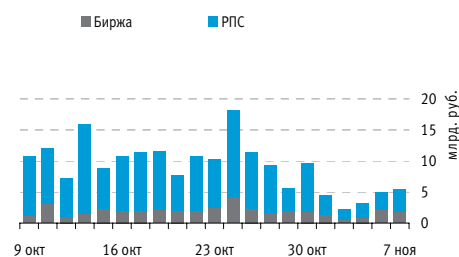


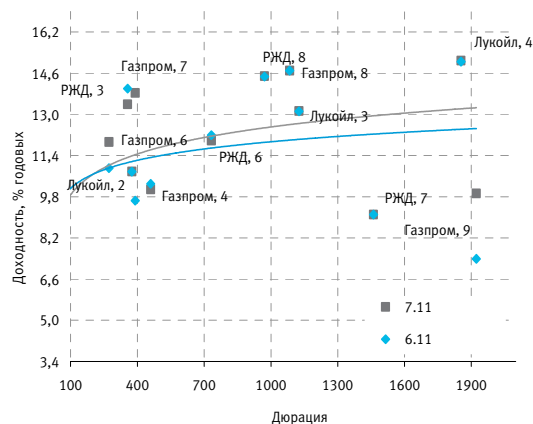
На прошлой неделе:

- ЦБ увеличил до 6 месяцев максимальный срок предоставления беззалоговых кредитов для банков, имеющих рейтинг BB- и выше по шкале Standard & Poor's и Fitch Ratings и Ba3 и выше по шкале Moody's.
- ЦБР предоставил банкам 6 ноября беззалоговые кредиты на 50,307 млрд руб. Ставка отсечения - 9,6% годовых.
- Правительство РФ намерено провести доэмиссию акций и облигаций отдельных стратегических предприятий с их последующим выкупом.
- ЦБР заключил соглашения с МДМ-Банком, Райффайзенбанком и Сбербанком о компенсации части убытков по сделкам на межбанковском рынке.
- Группа Джей Эф Си выкупила по оферте облигации дебютной серии на 104,551 млн руб. (5% объема выпуска).
- ПИВДОМ выкупил по оферте облигации дебютного выпуска на 161,7 млн руб. (16,1% объема выпуска).
- СОРУС КАПИТАЛ объявил техдефолт по оферте. К досрочному погашению было предъявлено около 98% выпуска объемом 1,2 млрд руб.
- Искитимцемент погасил второй выпуск облигаций объемом 500 млн руб.
- ТД «Русские масла» планирует решить вопрос о погашении задолженности по облигациям на следующей неделе – компания.
- Минфин разместил по закрытой подписке ГСО-ФПС на 8 млрд руб. Доходность - 9,41% годовых.
- Чистая продажа Банком России долларов в октябре составила 38,552 млрд долл, чистая продажа евро – 3,431 млрд евро.
- Инфляция в России в октябре составила 0,9% и за 10 месяцев 2008 г – 11,6% – Росстат.
- Реальный эффективный курс рубля за 10 месяцев 2008 г повысился на 5,7 проц – ЦБР.
- Standard & Poor's: Рейтинг российской химической компании ОАО «Казаньоргсинтез» понижен до «ССС+» в связи со слабой ликвидностью и неопределенностью относительно возмещения прибыли; прогноз – «Негативный».
- ФСФР зарегистрировала два выпуска ипотечных облигаций ЗАО «Ипотечный агент АИЖК 2008-1».
- Уралсвязьинформ назначил ставку 7, 8-го купонов по облигациям 6-й серии в размере 13% годовых и выставил новую оферту.
- Спортмастер назначил ставку 4-го купона по облигациям серии 01 в размере 17% годовых и объявил новую оферту.
- Компания «Бахетле» назначила ставку 4-го купона по дебютным облигациям в размере 16% годовых и выставила новую оферту.
- ГЛАВЛИЗИНГ не разместил дебютные бонды на 1 млрд руб.
- Ротор планирует разместить по закрытой подписке облигации серии 03 на 500 млн руб.

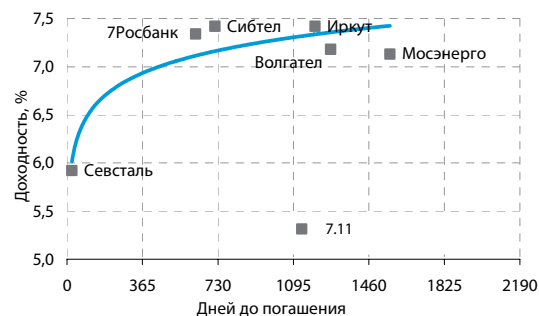
Объемы торгов на ММВБ



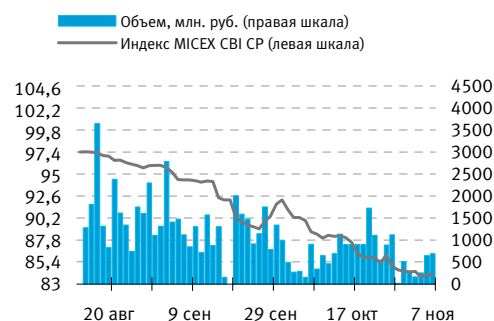
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



Комментарий по рынку

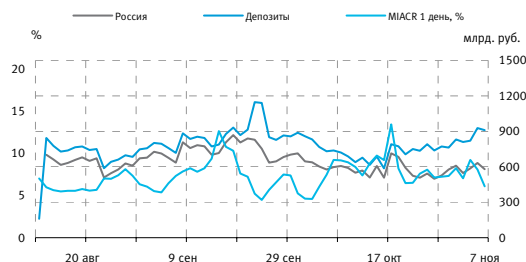
На прошедшей короткой неделе ситуация на корпоративном долговом рынке не претерпела существенных изменений. Однако на рынке несколько подросла ликвидность, значительно снизившаяся на позапрошлой неделе. Напомним, что объем торгов на рынке на позапрошлой неделе снизился на величину порядка 80%. Ценовой индекс MICEX CBI CP за последние 2 недели предпринимал очередные попытки скорректироваться, однако общий нисходящий тренд, начавшийся в середине августа, оказался продолженным. Индекс закрылся в пятницу на уровне 84,03 пунктов против 84,43 в позапрошлую субботу.

На рынке межбанковского кредитования ситуация улучшилась: ставки к концу недели снизились до 6-8% годовых. Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ в пятницу составили 910,3 млрд руб., демонстрируя тенденцию к росту. Улучшение было, в частности, обусловлено проведенным в четверг аукционом по предоставлению беззалоговых кредитов сроком на один месяц. Было предоставлено 50,3 млрд руб. по ставке 9,6% годовых. Сегодня и завтра пройдут очередные «беззалоговые» аукционы, банкам будет предложено 200 млрд руб. Другим позитивным фактором стало заключение ЦБ РФ соглашения о компенсации части убытков от сделок на рынке МБК с 3 банками (Сбербанк, МДМ Банк, Райффайзенбанк). Еще 7 банкам были направлены предложения. Требования к банкам для предоставления частичной компенсации: собственный капитал - не менее 30 млрд. руб., рейтинг – не ниже BB по Fitch и S&P.

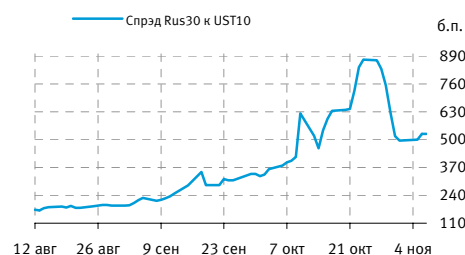
Также на рынке произошли два техдефолта по выпуску СОРУС КАПИТАЛ, 1. Эмитент не исполнил обязательства по выплате купона (~35,9 млн руб.), а также по оферте. К оферте было предъявлено бумаг на 1,175 млрд руб. при объеме выпуска 1,2 млрд руб. Причиной затруднений в исполнении обязательств по сообщению компании стали неисполнения обязательств со стороны контрагентов эмитента. В апреле следующего года компании предстоит пройти оферту по выпуску СОРУС КАПИТАЛ, 2 объемом 1,5 млрд руб., доходность к оферте выпуска находится на уровне 306,38%. Отметим, что Sorus является третьей по величине операционной деятельности «фруктовой» компанией в России после Sunway и JFC. По итогам 2007 г. рентабельность EBITDA компании составила 6,7% против 9,5% и 10,7% у Sunway и JFC соответственно. При этом компания характеризуется сравнительно высокой долговой нагрузкой: Долг/EBITDA в 2007 г. составил 5,13х, против 3,25х и 4,89х у Sunway и JFC.

На предстоящей неделе на рынке корпоративных облигаций изменение ситуации будет определяться внешними факторами.

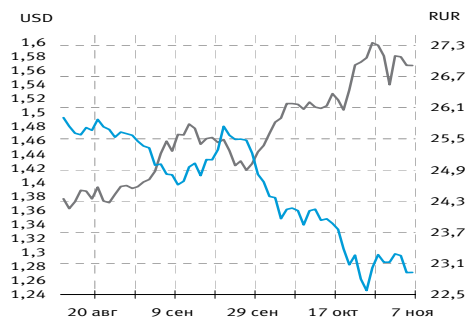
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



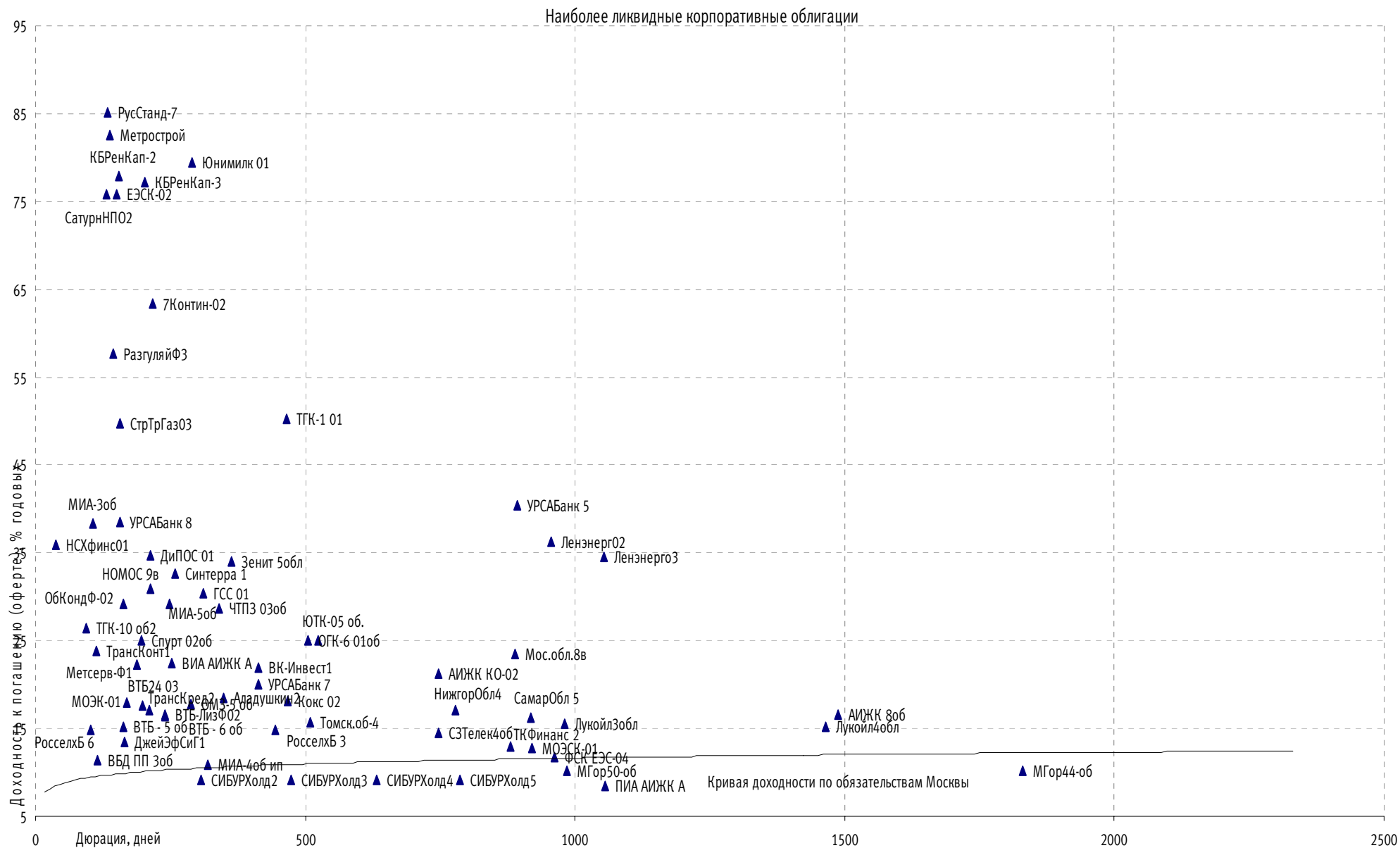
Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



Курсы валют



События рынка облигаций с 11 по 17 ноября 2008 года			Объем, млн руб.	Оферта, % ном.
	Эмитент	Купон, Событие		
11	Салаватнефтеорг-синтез, 2	49,86	149,6	
	ХКФ Банк, 2	46,12	138,4	
	ЭйрЮнион, 1	27,42	41,1	
	Сахарная Компания, 1	69,81	139,6	
12	Пятерочка Финанс, 1	57,09	85,6	
	РЖД, 6	36,65	366,5	
	Банк Зенит, 3	49,36	148,1	
	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	58,59	87,9	
	ПТПА-Финанс, 1	62,33	31,2	
	Адмирал-Лизинг, 1	погашение	19,5	
	Русфинанс Банк, 3	37,65	150,6	
13	Банк Проектного Финансирования, 1	28,67	14,3	
	Монетка-Финанс, 1	62,33	62,3	
	НИКОСХИМ-ИНВЕСТ, 2	28,05	42,1	
	Атлант-М, 01	56,1	56,1	
	Финансовая компания НЧ, 1	оферта	1000	
	Атлант-М, 01	оферта	1000	
14	Инком-Лада, 2	31,16	43,6	
	Мособлгаз, 1	оферта	2500	
	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	оферта	1500	
15	АИЖК, 10	20,29	121,7	
16	Московский Залоговый банк, 1	58,41	46,7	
17	КБ Центр-инвест, 01	оферта	1500	
	ПТПА-Финанс, 1	оферта	500	
	ВТБ-Лизинг Финанс, 1	оферта	8000	



ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49
Телефон: (495) 777-56-56, (495) 232-99-66 Факс: (495) 777-56-14
WEB: <http://www.open.ru>
e-mail: info@open.ru
Bloomberg: OTKR

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Управляющий директор
Шани Коган

Директор департамента
Халиль Шехмаматьев
доб. 1573
sha@open.ru

Нефть и газ

Наталья Мильчакова, к.э.н.
Старший аналитик
доб. 1569
n.milchakova@open.ru

Макроэкономика, банковский сектор

Валерий Пивень, к.э.н.
Старший аналитик
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Электроэнергетика

Василий Сапожников
Старший аналитик
доб. 1714
sapognikov@open.ru

Металлургия

Екатерина Ипатова
Аналитик
доб. 1632
ipatova@open.ru

Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников
Старший аналитик
доб. 1586 k.tachennikov@open.ru

Данила Левченко, к.э.н.
Главный экономист
доб. 1512
levchenko@open.ru

Станислав Шубин, к.э.н.
Аналитик
доб. 1744
shubin@open.ru

Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров
Аналитик
доб. 1637
makarov@open.ru

Татьяна Задорожная
Аналитик
доб. 1620
ztn@open.ru

Общий анализ российского рынка акций

Гельды Союнов
Аналитик
доб. 1618
s@open.ru

Производные инструменты

Павел Зайцев
Аналитик
доб. 1702
zaicev@open.ru

Специальные проекты

Халиль Шехмаматьев
Директор департамента
доб. 1573
sha@open.ru

Потребительский рынок

Ирина Яроцкая
Аналитик
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

Телекоммуникации и высокие технологии

Кирилл Тищенко
Аналитик
доб. 1572
tkv@open.ru

Иван Дончаков
Аналитик
доб. 1581
donchakov@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13, 232-24-19

John Nykaza
директор отдела международных продаж
jnykaza@open.ru

Александр Докучаев
директор отдела продаж
российским клиентам
adokuchaev@open.ru

Ivan Causo
менеджер по продажам
международным клиентам
causo@open.ru

Константин Филимошин
менеджер по продажам
российским клиентам
kfilimoshin@open.ru

Евгений Кутеев
деривативы
kuteeven@open.ru

Юлия Обухова
менеджер по продажам
российским клиентам
obuhova@open.ru

Ксения Ягизарова
менеджер по продажам
российским клиентам
yagizarova@open.ru

ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

RUSSIA

JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»
19/10. Protopopovskii lane,
Moscow, 129010
T: +7 (495) 232 9966
F: +7 (495) 956 4700
<http://www.open.ru>
e-mail: infomail@open.ru
Licenses for professional securitiesmarket operations
issued by FFMSto JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»
1. Brokerage operations: license № 177-06097-100000;
2. Dealer operations: license № 177-06100-010000;
3. Depositary operations: license № 177-06104-000100;
4. Exchange intermediate: license № 673,
issued December 23, 2004

UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited
30-34 Moorgate,
London
T: +44 (0)207 826 8200
F: +44 (0)207 826 8201
<http://www.abc-clearing.co.uk>
e-mail: infomail@open.com
Authorised and Regulated
by the Financial Services Authority
Member of The London Stock Exchange
and APCIMS

CYPRUS

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited
104 Amathountos Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532,
Limassol, Cyprus
T: 00357 25 431456
F: 00357 25 431457
<http://www.otkritiefinance.com.cy>
e-mail: infomail@open.com
Registration №: HE165058
Registration date: 06/09/2005
License №: KEPEY 069/06 from 10/08/2006
Issued by CySEC

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2008.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.