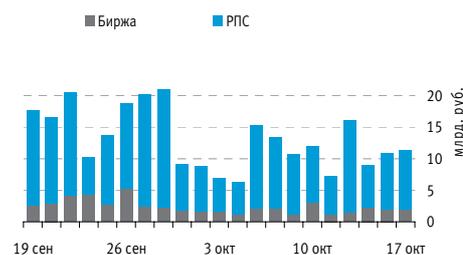


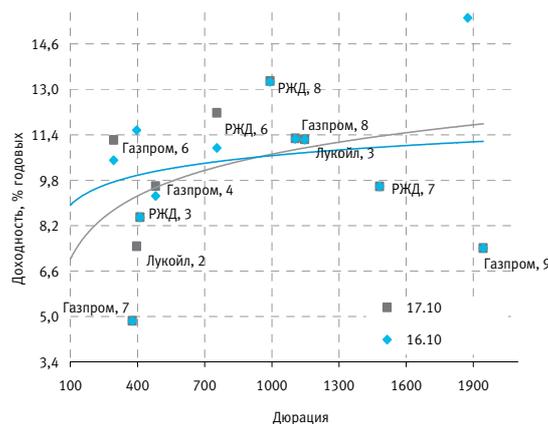
На прошлой неделе:

- Standard & Poor's: Прогноз по суверенным кредитным рейтингам Российской Федерации пересмотрен на «Негативный» в связи с ростом затрат на поддержание банковской системы.
- Moody's подтвердило позитивный прогноз по основным рейтингам России.
- Томск-Инвест допустил техдефолт по оферте.
- Самохвал перечислил платежному агенту часть средств для погашения купона по дебютным облигациям.
- Компания «КД авиа-Финансы» погасила купон по дебютным бондам.
- Компания МТС 23 октября разместила облигации первой серии объемом 10 млрд руб. Купонная ставка первых трех полугодовых купонных периодов – 14,01% годовых.
- АК БАРС Банк разместил 4-й выпуск облигаций объемом 5 млрд рублей по ставке 13% годовых.
- МТС 28 октября будет размещать облигации второй серии на 10 млрд руб.
- АК БАРС БАНК 28 октября будет размещать облигации серии 03 на 3 млрд руб.
- ЦБР принял решение снизить требования к уровню рейтинга эмитентов / выпусков облигаций, включаемых в Ломбардный список ЦБ.
- Наблюдательный совет ВЭБа на следующей неделе примет решение о начале рефинансирования внешних долгов российских банков и компаний.
- Банк России разместил на кредитном аукционе 387,727 млрд руб. Ставка отсека - 8,5% годовых. Средневзвешенная ставка размещения - 9,89% годовых.
- Минфин разместил на депозитах банков 21 млрд руб. Ставка отсека - 8% годовых.
- ЦБР проведет 27 и 28 октября аукционы по предоставлению банкам беззалоговых кредитов в объеме 200 млрд руб. и 100 млрд руб.
- Fitch присвоило Московской объединенной энергетической компании рейтинг «BBB-», прогноз «Стабильный».
- Moody's подтвердило рейтинг компании «Сибур» Ba2.
- Группа компаний JFC объявила, что готова к прохождению оферты по дебютным бондам на 2 млрд руб.
- Компания «ФинансБизнесГрупп» отложила размещение облигаций 3-й серии на 3 млрд руб.
- Банк «Тинькофф Кредитные Системы» выкупил по оферте облигации дебютной серии на 350 млн руб. (34,8% от объема выпуска).
- Ставка 11-го купона по облигациям ЕБРР 2-й серии составила 15,67% годовых.
- ТГК-1 зарегистрировала второй выпуск облигаций на 5 млрд руб.
- Финансовая Лизинговая Компания зарегистрировала два выпуска облигаций на общую сумму 3 млрд руб.

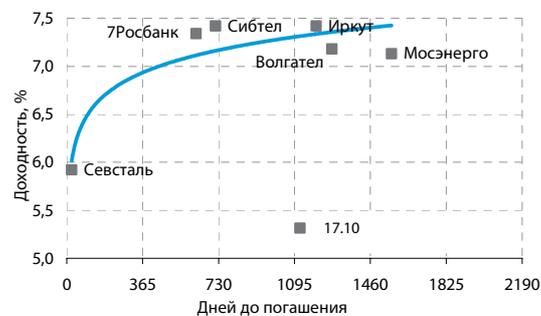
Объемы торгов на ММВБ



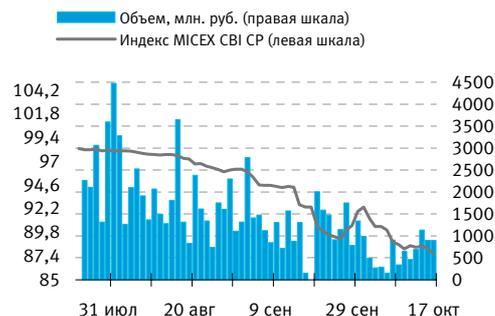
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



Комментарий по рынку

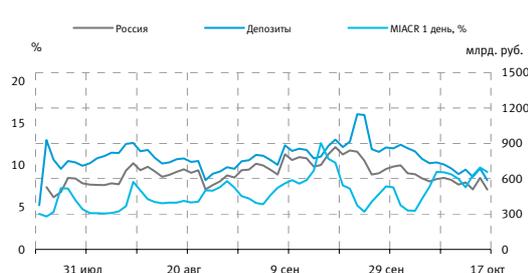
Негативный как внешний, так и внутренний фон на прошедшей неделе продолжали стимулировать снижение рынка облигаций. Ценовой индекс рублевых облигаций MICEX CBI CP за неделю снизился на 2,58% до 85,38 пунктов. Снижение S&P прогноза рейтинга РФ со «Стабильного» на «Негативный» и, как следствие, волна аналогичных рейтинговых действий по отношению к квазигосударственным компаниям стали закрепляющим продолжением сохраняющегося давления на курс рубля, негативного влияния на рублевую ликвидность налогового периода, ожидаемого решения ОПЕК о сокращении добычи нефти на 1,5 млн баррелей в сутки. Последнее решение поддержало ожидания рецессии и стало одним из факторов усиления неприятия рисков инвесторами на мировом рынке. В частности, некоторый позитив для рынка российских евробондов намечался в связи с улучшением на глобальном денежном рынке, появилась ликвидность в бумагах Газпрома, ВТБ, Сбербанка, Банка Москвы. Однако вместе со снижением прогноза суверенного рейтинга РФ позволили российскому benchmark Russia-30 брать в течение недели рекорд за рекордом. По итогам пятницы доходность бумаги составила 12,38% годовых.

Вливания рублевой ликвидности повлияли на ставки рынка МБК, которые во второй половине недели значительно снизились, несмотря на проходящий налоговый период. Так, в пятницу MIACR overnight составлял уже 7,57% годовых против 13,43% в начале недели. Кроме того, на рынке ОФЗ прошли значительные объемы в средне- и краткосрочных бумагах серий 46003, 46014 и 46018. Котировки этих бумаг подросли в среднем на 4,25 п.п., доходности снизились на 178, 134 и 78 б.п. соответственно. Мы связываем эти покупки с полученными в пятницу от ВЭБа субординированных кредитов банками ВТБ и Россельхозбанком объемом 200 и 25 млрд руб. соответственно. Также наблюдался спрос на некоторые бумаги низшего эшелона. Так, крупный объем (порядка 100 млн руб.) прошел по выпуску эмитента пищевого сектора Аладушкин2 (УТР 26,38%). Котировка бумаги подросла на 1,61%.

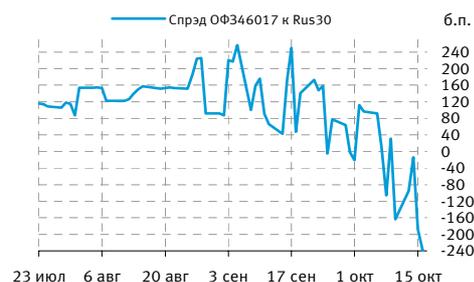
Не обошлось без техдефолтов: выпуск КД авиа, 1, 3-ий купон (выплаты составляют 79,8 млн руб., выплаты проведены), просрочка платежей по ofercie выпуска Томск-Инвест, 1 (к ofercie было предъявлено около 79% выпуска объемом 500 млн руб.). Техдефолт по последнему выпуску вселяет некоторую настороженность в отношении муниципальных заемщиков. Напомним, что в июне была допущена однодневная задержка в исполнении oferty по другому выпуску муниципального заемщика Мострансавто-Финанс, 1 (УТР 42,01%). Тогда задержка была объяснена техническим сбоем при проведении платежа.

На предстоящей неделе налоговый период, давление на курс рубля будут оказывать негативное влияние на котировки большинства бумаг.

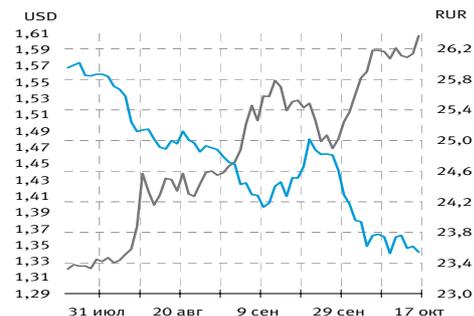
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



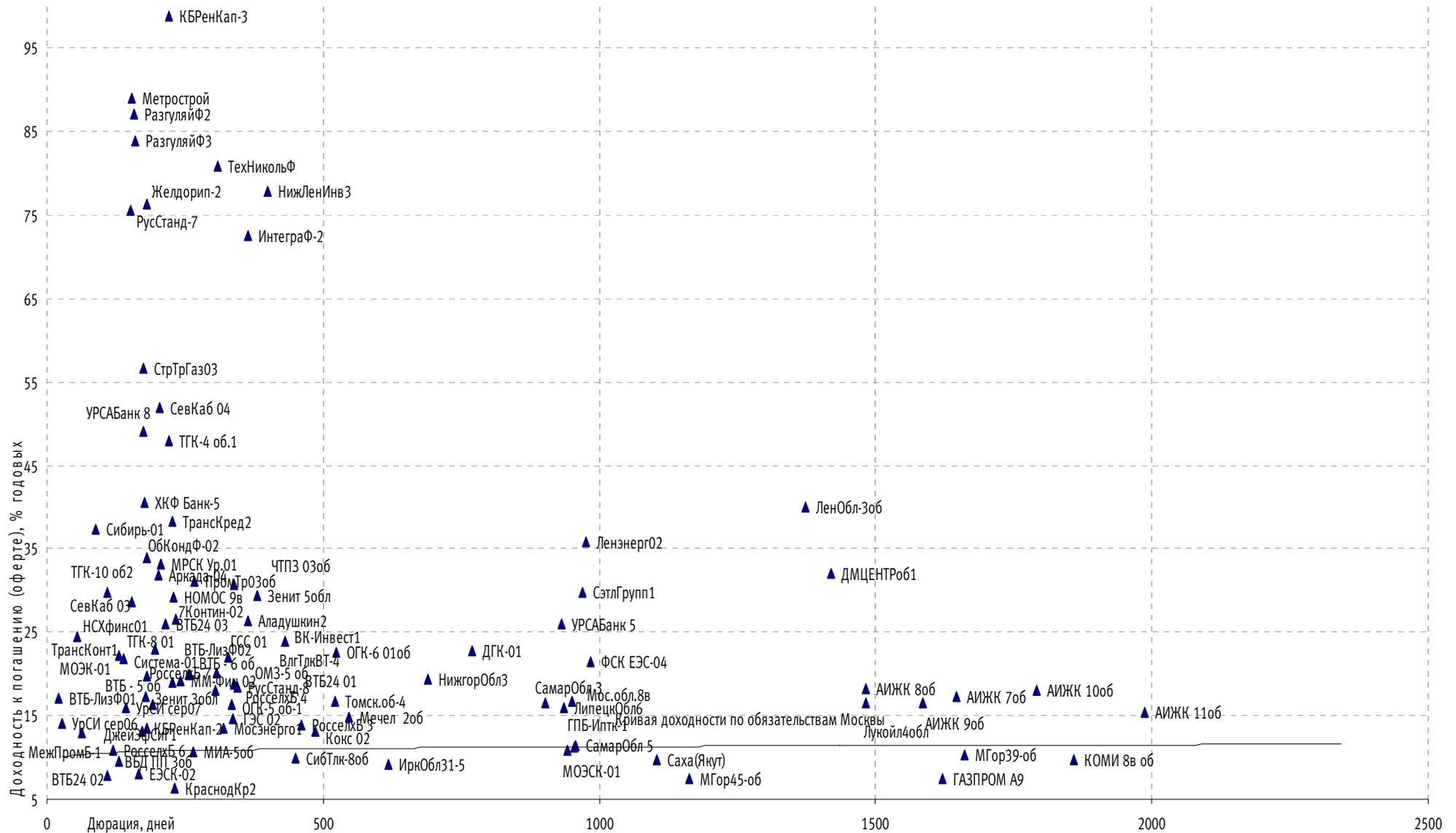
Курсы валют



События рынка облигаций с 28 октября по 3 ноября 2008 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн руб.	Оферта, % ном.
28	Газэнергосеть, 2	53,6	80,4	
	Новые торговые системы, 1	74,79	74,8	
	ЧТПЗ, 3	49,86	398,9	
	Северная казна, 2	31,16	46,7	
	АКИБАНК, 1	оферта	600	100
	БАНАНА-МАМА, 1	оферта	1000	100
	КД авиа-Финансы, 1	оферта	1000	100
	АК БАРС БАНК, 3	размещение	3000	
	МТС, 2	размещение	10000	
29	Синергия, 1	оферта	1000	100
	Разгуляй-Финанс, 5	размещение	2000	
	Автоприбор, 1	65,82	32,9	
30	Газпром, 7	33,86	169,3	
	Газпром, 8	34,9	174,5	
	Московская объединенная энергетическая компания (МОЭК), 1	25,18	151,1	
	БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС, 1	оферта	500	
31	Дымовское колбасное производство, 1	64,82	51,9	
	Русский Международный Банк, 1	оферта	1000	100
	Нордтекс (УК ТХ Яковлевский), 1	погашение	1000	
1	АИЖК, 4	21,93	19,7	
2	Нижегородская область, 34002	погашение	2500	

Наиболее ликвидные корпоративные облигации



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
ztm@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.