

**СКОРО**

**СКОРОАИЖК планирует очередной, уже третий по счету ипотечный выпуск.** Старший транш «Ипотечный агент АИЖК 2008-1» будет объемом 7.93 млрд руб. На текущий момент по нашим оценкам рыночный спрос на данный инструмент невелик в связи с ограниченным доступом к длинным деньгам. Сегодня газета Коммерсант сообщила, что на текущей неделе группа депутатов внесет в Госдуму проект закона, «разрешающий Банку развития вкладывать средства "молчунов" в ипотечные ценные бумаги без госгарантий». На наш взгляд, вероятно, что расширение инвестиционной карты ГУКа в первую очередь пойдет именно в поддержку ипотечных бумаг ПИА АИЖК, ВИА АИЖК и возможно планируемого выпуска.

**Аукцион бюджета:** В среду Минфин предложит банкам 250 млрд руб. на депозитах со сроком на 1 неделю.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

**Пакет законопроектов в поддержку финансовой системы принят.** Вчера в ускоренном порядке Совет Федерации одобрил пакет мер в поддержку финансовой системы, а до конца дня президент подписал пакет законопроектов в том числе поправки в ст. 46 о Центробанке РФ, в соответствии с которой ЦБ вправе предоставлять кредиты без обеспечения на срок не более шести месяцев российским кредитным организациям, имеющим рейтинг не ниже установленного уровня. Данный пакет мер мы уже комментировали в последних двух еженедельных обзорах.

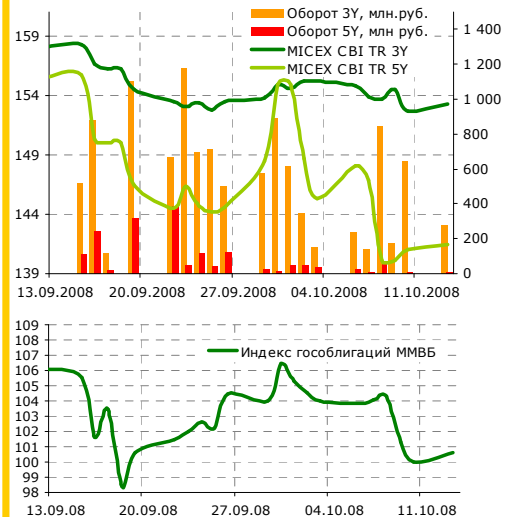
**Рефинансирование в ВЭБ: кто, сколько и на каких условиях:** В дополнение к пакету мер, вчера наблюдательный совет ВЭБа опубликовал правила предоставления рефинансирования компаниям. Речь идет о \$50 млрд, выделенных из ФНБ на рефинансирование внешней задолженности, возникшей до 25 сентября. Согласно данному документу, доступ к рефинансированию имеют заемщики, осуществляющие свою основную деятельность в реальном секторе экономики на территории Российской Федерации и имеющие важное значение для экономики страны или региона, а кредиты были привлечены для реализации инвестпроектов или приобретения активов на территории РФ. На наш взгляд данная формулировка исключает возможности рефинансировать банки, что несколько неожиданно в текущей ситуации. Представители ВЭБа пояснили, что кредиты будут в объеме до \$2.5 млрд,

**Аукцион бюджета прошел при высоком спросе.** Вчера на аукционе по размещению средств на 5 недель Минфин получил заявки на 243.8 млрд руб. Высокий спрос связан как с началом налоговых платежей в конце недели, так и с сегодняшним перечислением в бюджет ранее размещенных 90 млрд руб. При этом на прошлой неделе Минфин изменил лимиты для средних банков. Средневзвешенная ставка составила 8.44% годовых, ставка отсекающая установлена на уровне минимальной возможной ставки размещения – 8.25% годовых.

**Ближайшие размещения**

20.10.08	ФинансБизнесГрупп, 3	3 млрд руб.
----------	----------------------	-------------

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	65.26	-8.94	18.93
АИЖК 9	70.00	0.00	16.12
Газпром А8	90.50	10.30	11.03
Газпром А9	99.80	7.80	7.41
Московская обл. 7	80.00	0.00	13.66
Москва 39	85.00	-6.97	11.65
РЖД 07	90.85	-3.15	10.62
Россельхозбанк 02	93.00	0.00	11.76
Россельхозбанк 03	88.18	-8.82	14.91
ФСК 02	99.90	3.10	8.48
ФСК 05	96.65	-0.35	10.66

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.24	-0.02	7.43
ОФЗ 25061	97.98	0.25	7.37
ОФЗ 46002	100.86	0.54	8.13
ОФЗ 46017	96.18	1.80	7.82
ОФЗ 46021	84.93	0.95	7.37
ОФЗ 46018	89.75	2.84	8.99
ОФЗ 46020	75.38	-1.25	9.67

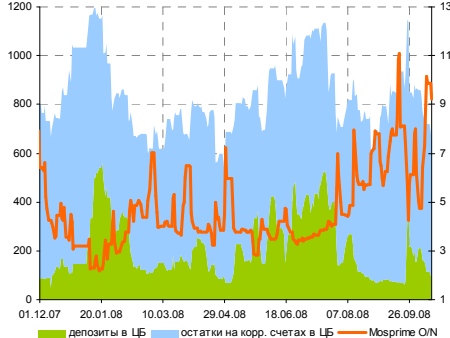
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	666.37	-4.85	-41.43	-59.39
PTC	791.20	-6.34	-41.03	-63.63
Dow Jones	9 387.61	11.08	-17.81	-16.47
S&P 500	1 003.35	11.58	-19.84	-19.43
NASDAQ	1 844.25	11.81	-18.44	-19.28

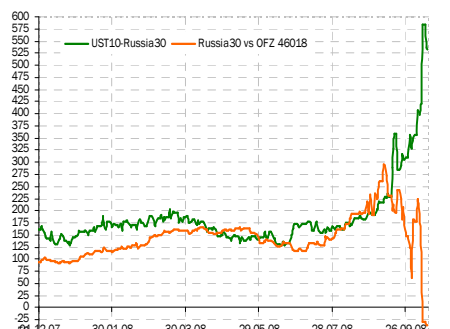
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	8.75	-10.3	12.18
MOSPRIME 3М, %	10.02	1.0	23.70
MOSIBOR 3М, %	9.94	-1.7	20.34
MIBOR 91-180 дней, %	10.29	1.9	23.23
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	549.00	-40.3	-233.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	89.70	-9.0	16.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-308.30	0.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	546.10	-	-14.2
Инфляция YoY, %	15.00	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	1.470	1.1	8.4
UST 10	3.874	8.5	33.2
UST 30	4.138	3.4	13.0
RUSSIA 28	7.926	55.6	75.8
Russia 30	9.717	171.8	219.8
Brazil 34	8.959	82.2	145.6
China 16	3.206	-2.5	-48.2
India 36	8.337	-51.3	-51.9
Mexico 34	8.541	88.2	154.0
Venezuela 36	20.502	268.6	390.8



Ликвидность вчера опять понизилась на ~50 млрд руб. до 638.9 млрд руб. Снижение не критично, но не предполагает спокойного периода налоговых платежей. Тем не менее, в ближайшие дни остатки должны подрасти в результате бюджетных аукционов. Объем РЕПО в ЦБ вчера подрос до 265.7 млрд руб.

На долговом рынке динамика котировок была разнонаправленная, при этом объемы торгов были сравнительно низкие, даже по меркам последних нескольких недель. Более существенного объема сделок можно ожидать не ранее начала ноября.

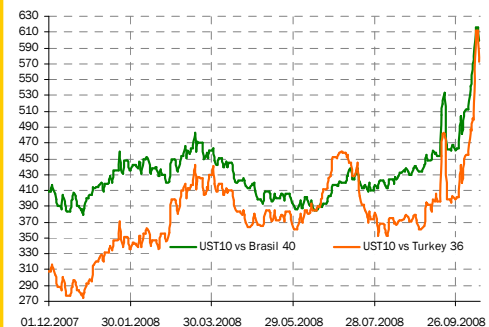
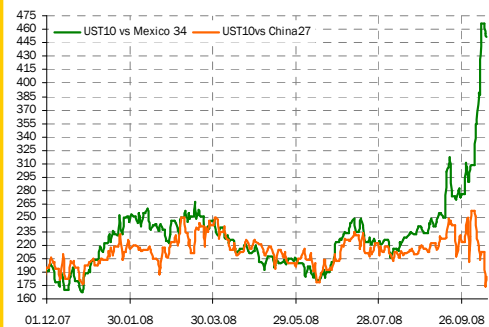
### Внешний рынок

На внешнем рынке вчера были опубликованы детали планов поддержки банковских систем Германии, Франции и Испании, а также возможное участие властей Англии в капиталах нескольких банков. В общей сложности в Германии предполагается потратить на рекапитализацию банков до €80 млрд (около 3% к ВВП на 2008 г.), на дополнительные гарантии по кредитам будет выделено €400 млрд и €20 млрд будет зарезервировано на покрытие возможных убытков. Пакет мер во Франции включает фонд для кредитования банков в объеме €320 млрд, в том числе на рекапитализацию банков может пойти до €40 млрд (около 2% ВВП). На рекапитализацию банков Испании принято решение выделить до €50 млрд, а весь пакет мер составит €100 млрд. В дополнение, с сегодняшнего дня ЕЦБ будет предоставлять банкам ликвидность в долларах в неограниченном объеме на срок до 3 месяцев.

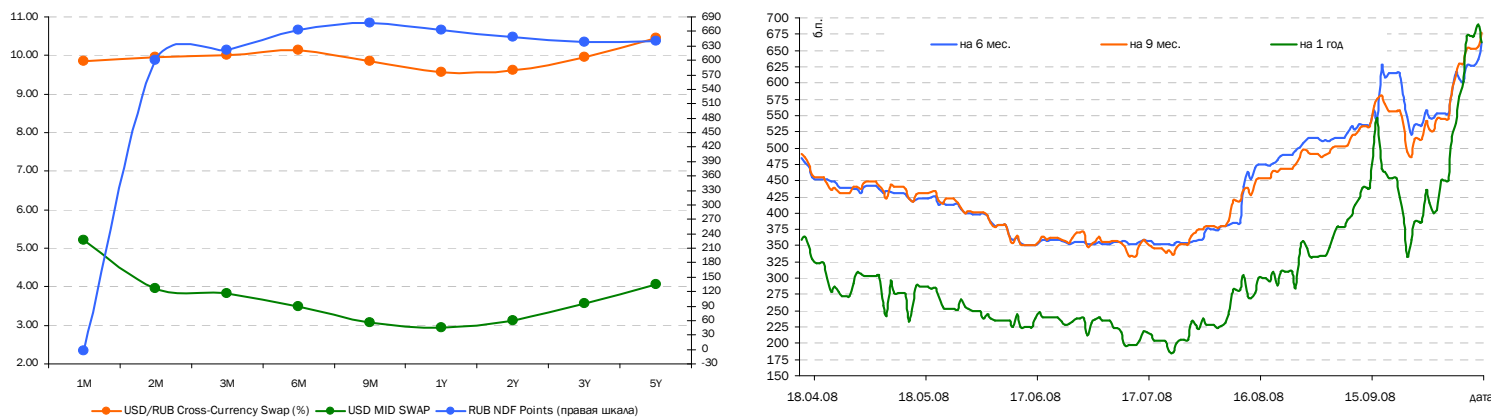
В целом меры по стабилизации банков оцениваются позитивно, что вчера выразилось в резком росте фондовых индексов. Спрос на казначейские облигации США вчера понизился и по итогам дня доходность 10 летних UST подросла до 3.98% (+11 б.п. за день). Спрэд российских еврооблигаций снизился до 534 б.п. по итогам дня против рекордного уровня за последние 6 лет, который наблюдался в пятницу (561 б.п.).

Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

### Ключевые спрэды

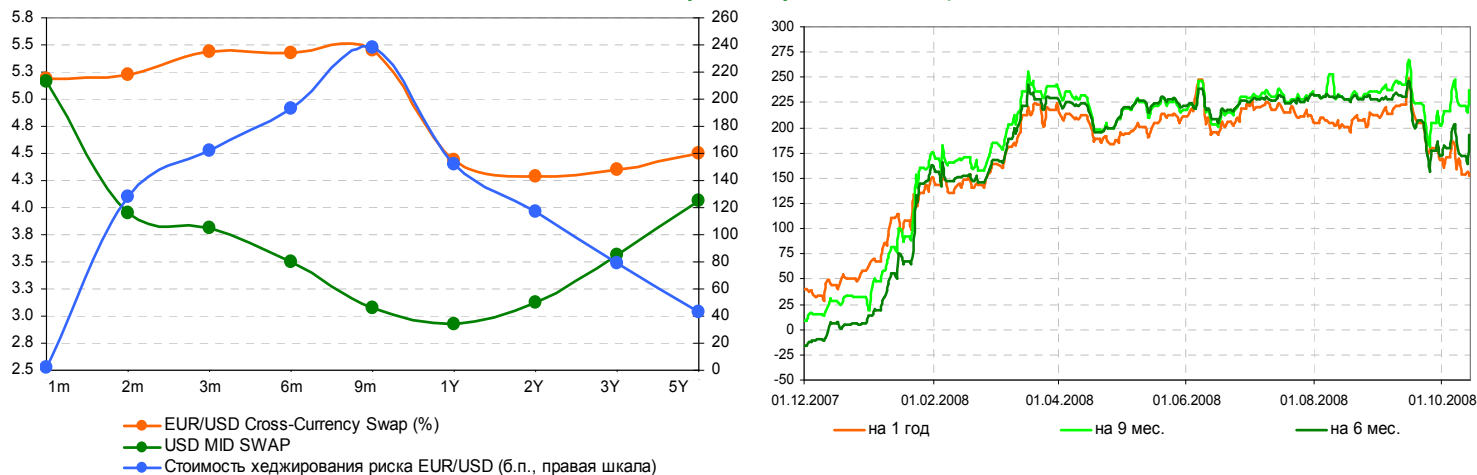


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



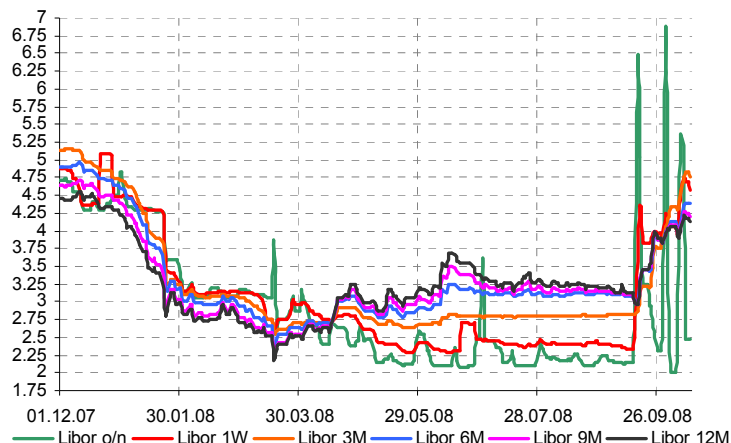
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	9.84	9.95	10.02	10.13	9.85	9.04	8.36	9.03	9.98
USD MID SWAP	5.21	3.95	3.81	3.49	3.07	2.72	2.72	3.04	3.47
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	462.71	599.80	620.60	663.85	678.75	632.15	564.30	599.35	650.75

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	5.19	5.23	5.44	5.43	5.45	4.44	4.29	4.35	4.50
USD MID SWAP	5.16	3.95	3.81	3.49	3.07	2.92	3.12	3.56	4.07
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	2.48	127.88	162.22	193.26	237.94	152.05	116.55	79.35	43.02

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.47	-37.3	15.0	12.5	-7.3	-49.6
Libor 1 week	4.58	9.7	95.5	91.0	64.8	-7.1
Libor 3M	4.75	10.0	68.6	70.6	68.7	-8.9
Libor 6M	4.38	9.0	41.7	42.5	51.9	-15.0
Libor 9M	4.20	6.7	35.4	35.3	45.0	-17.4
Libor 12M	4.13	5.9	32.1	31.1	41.9	-18.0

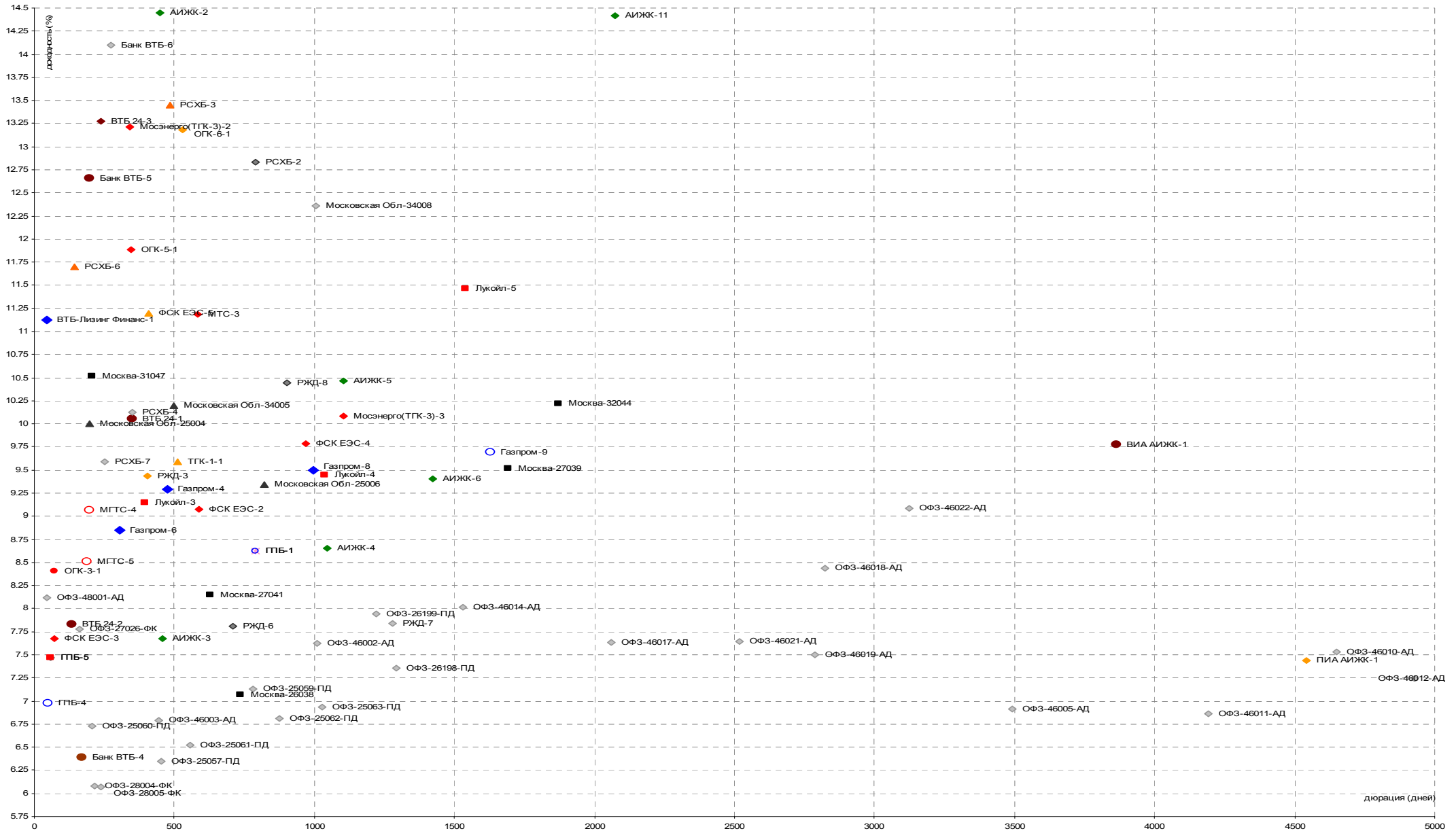
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### 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 ТекстильКомп-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	Ютранзитсервис-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

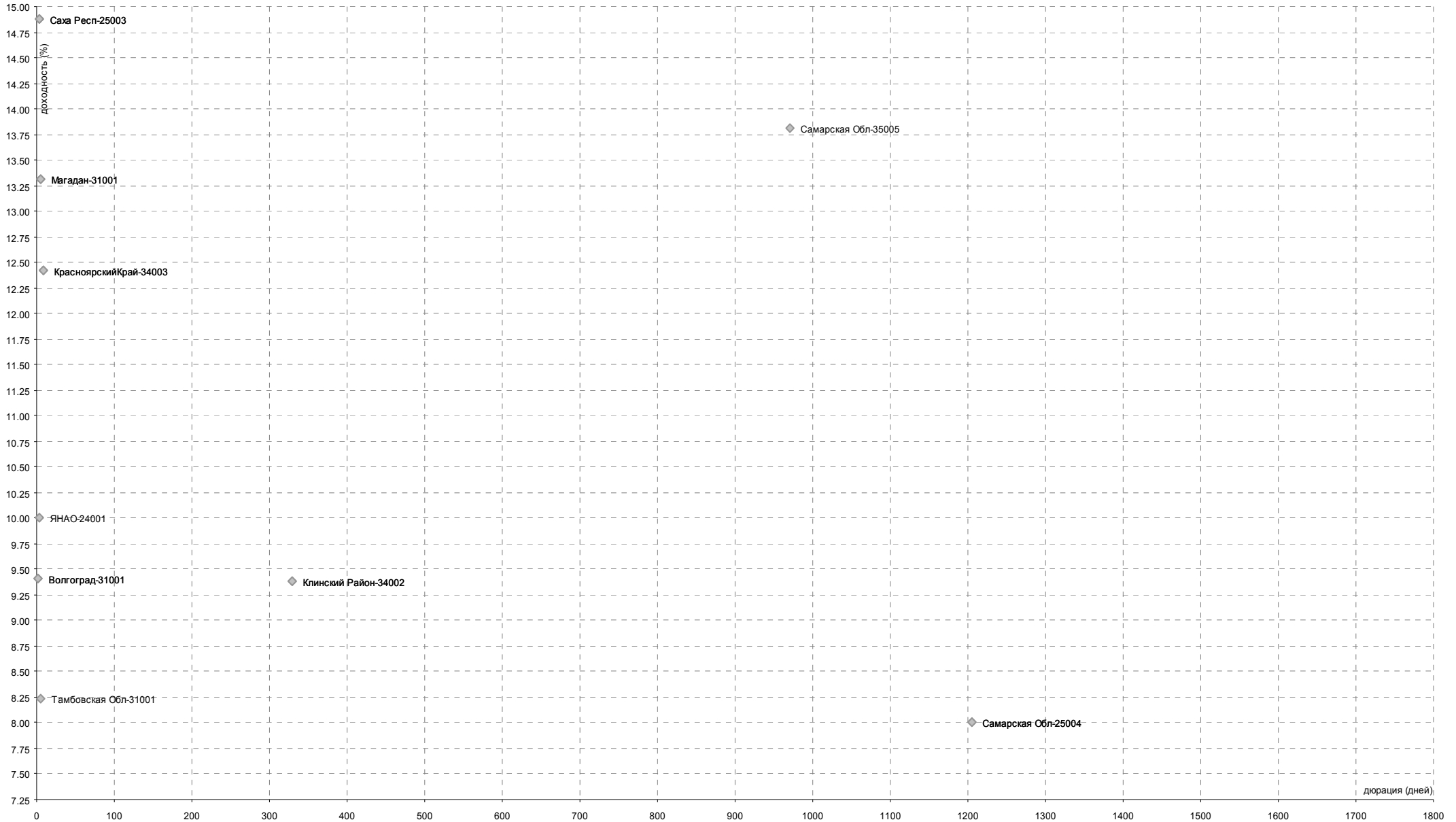
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



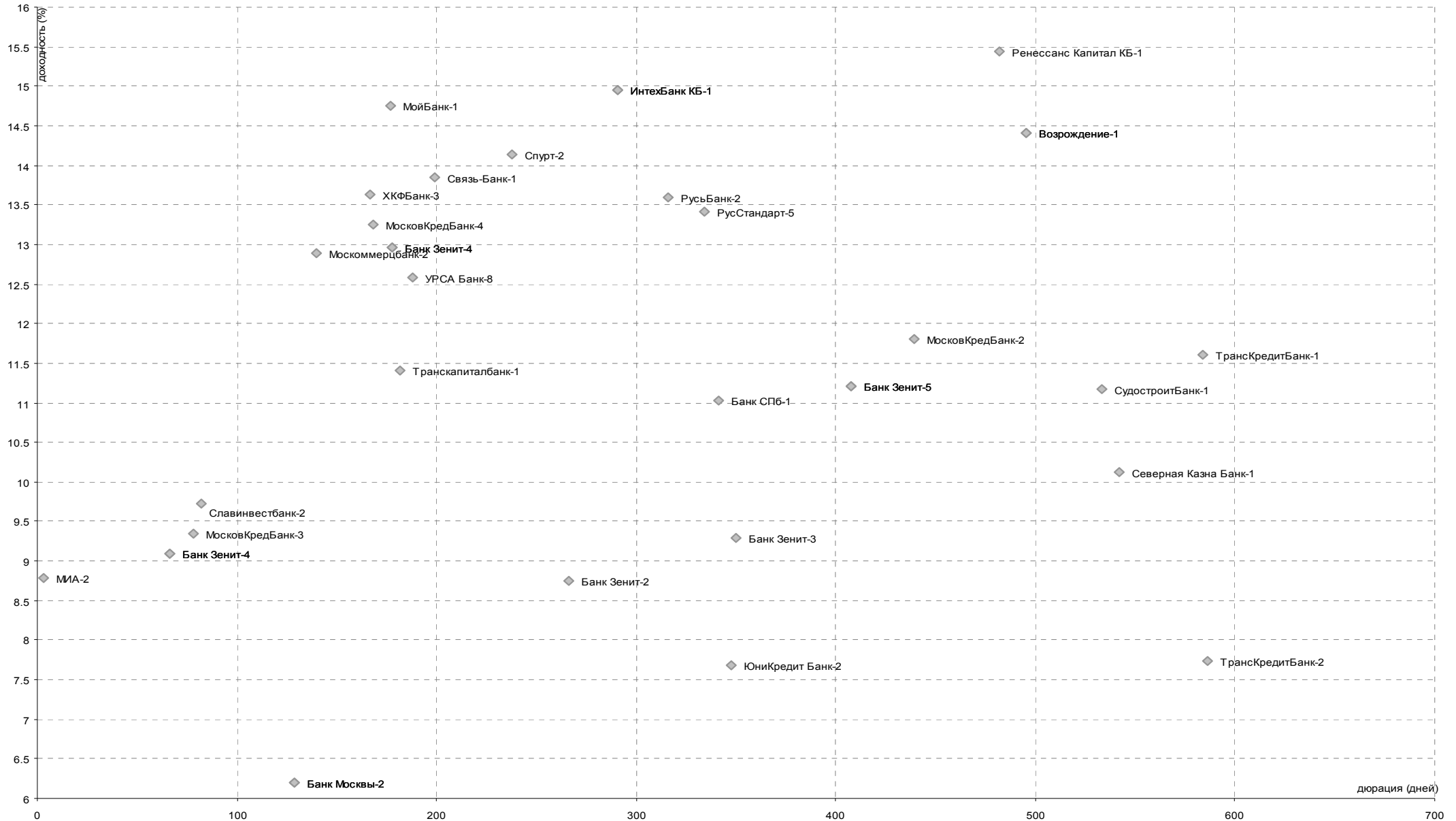
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



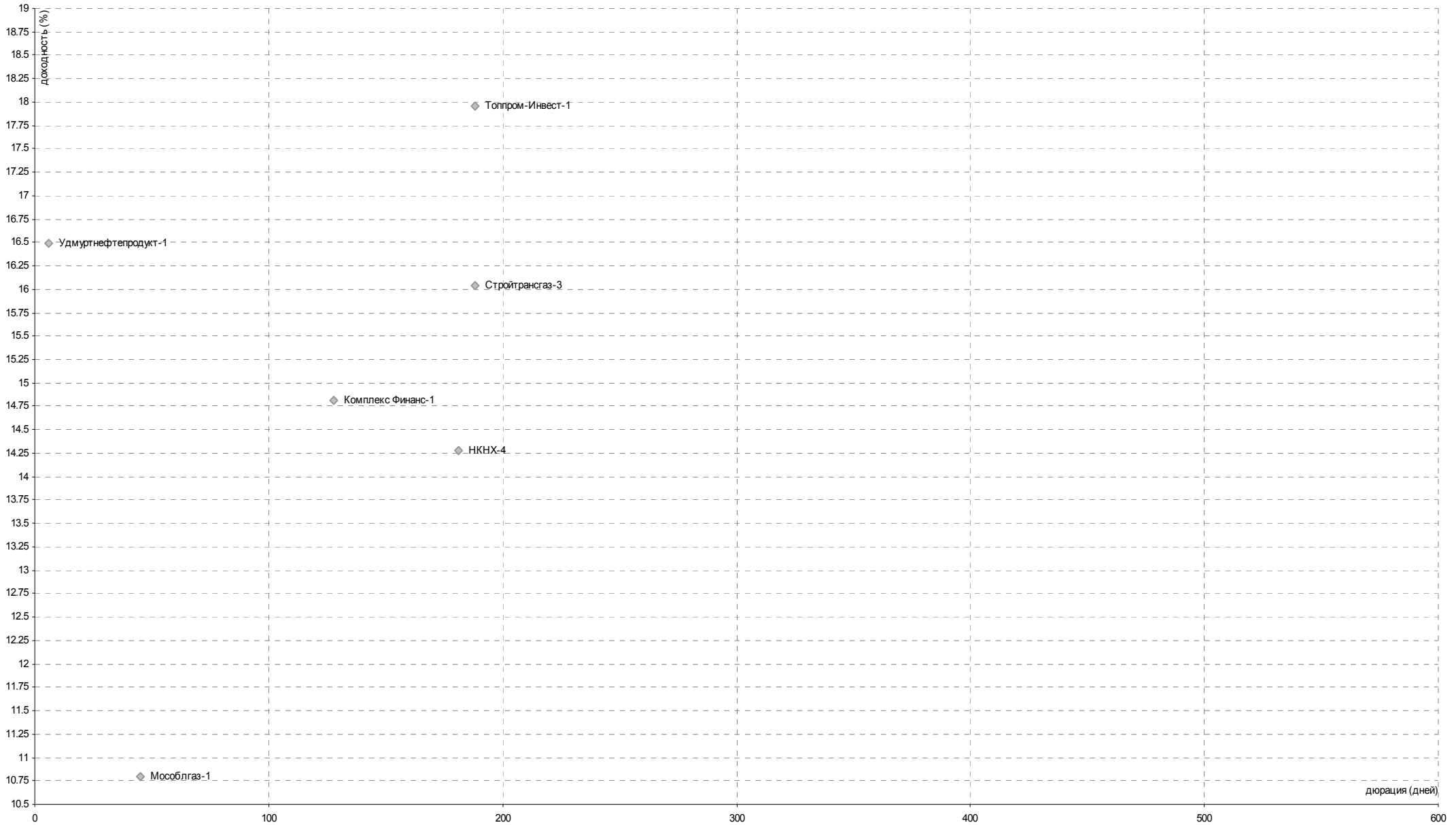
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



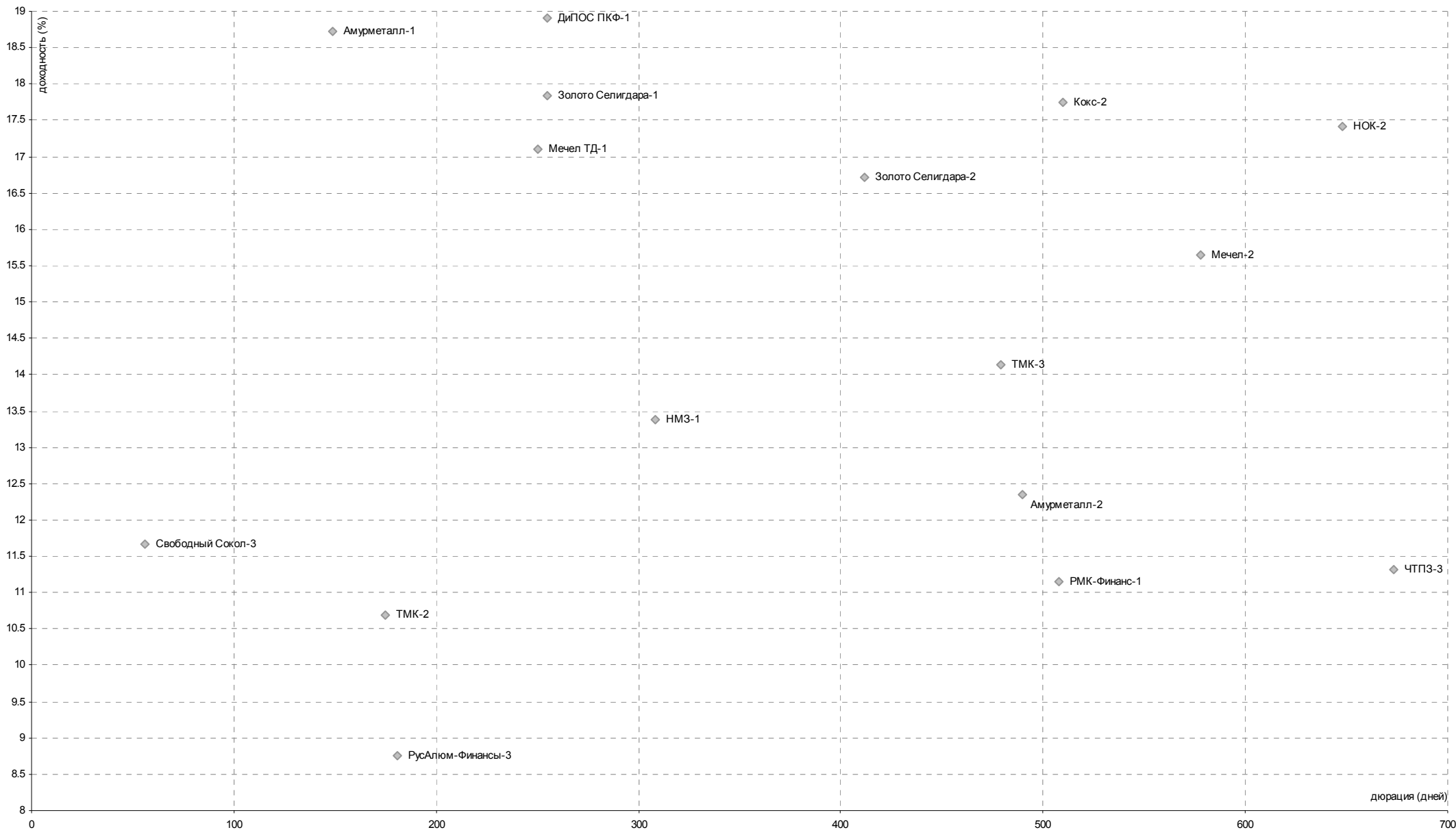
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



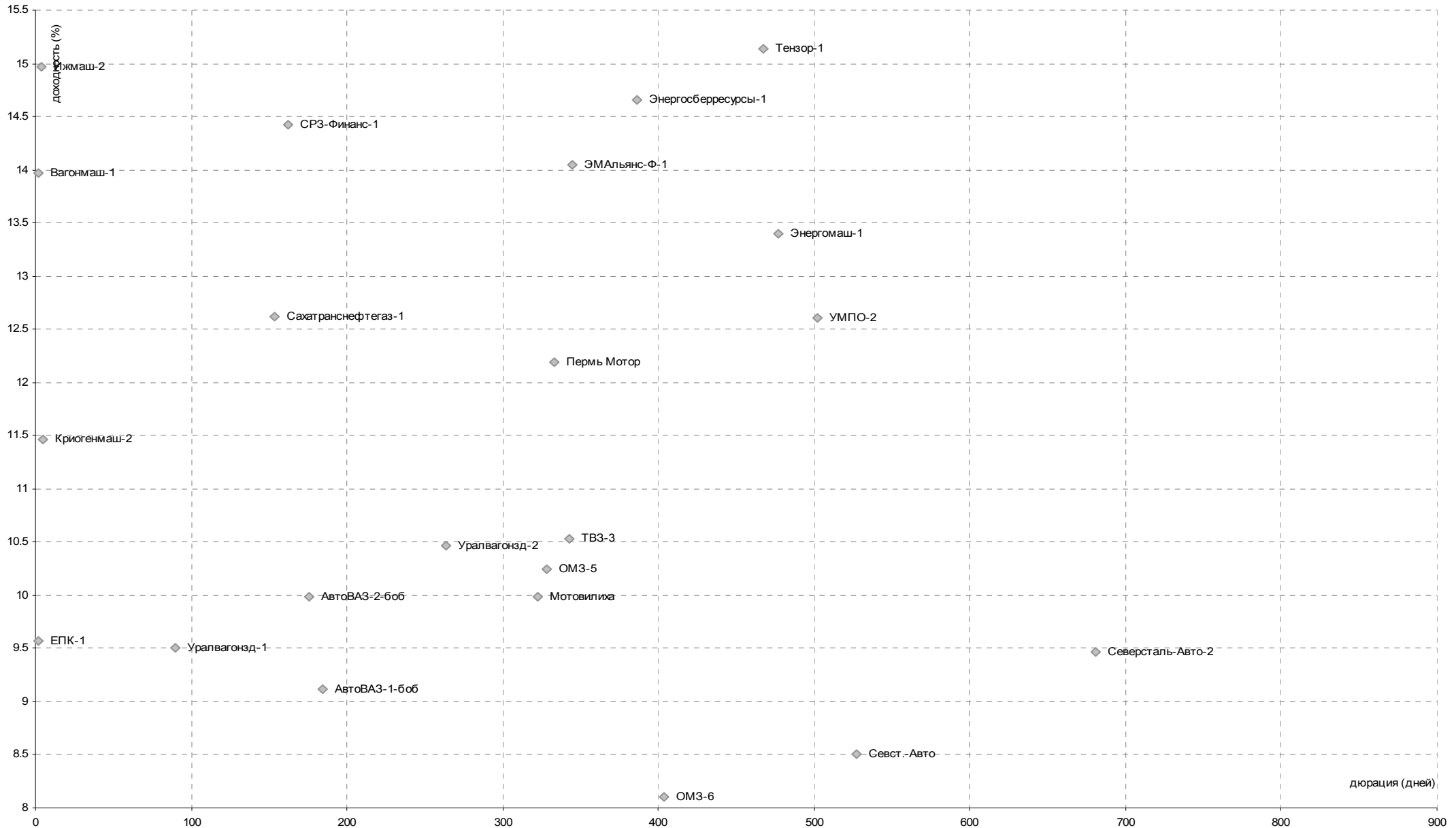
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



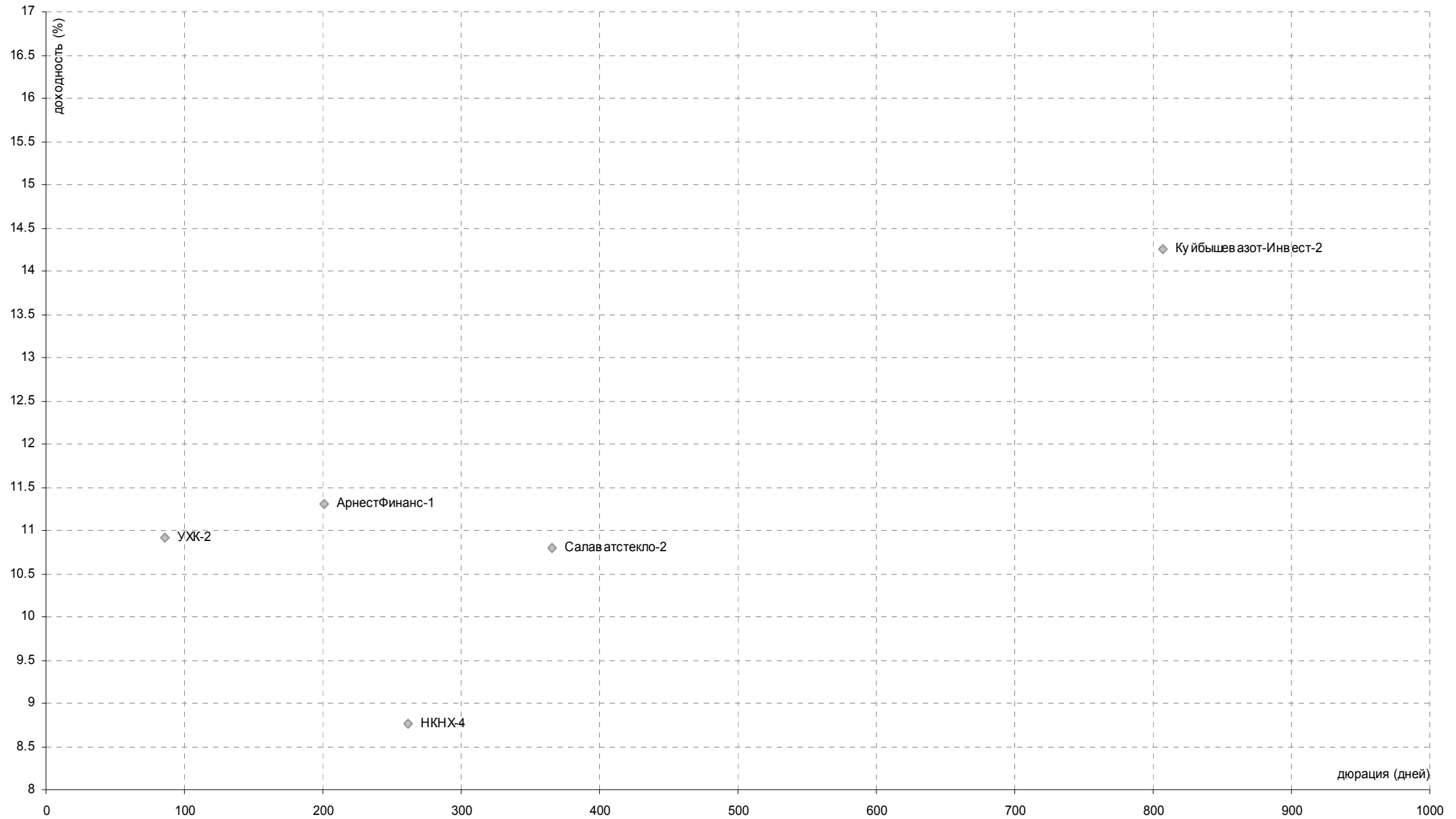
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



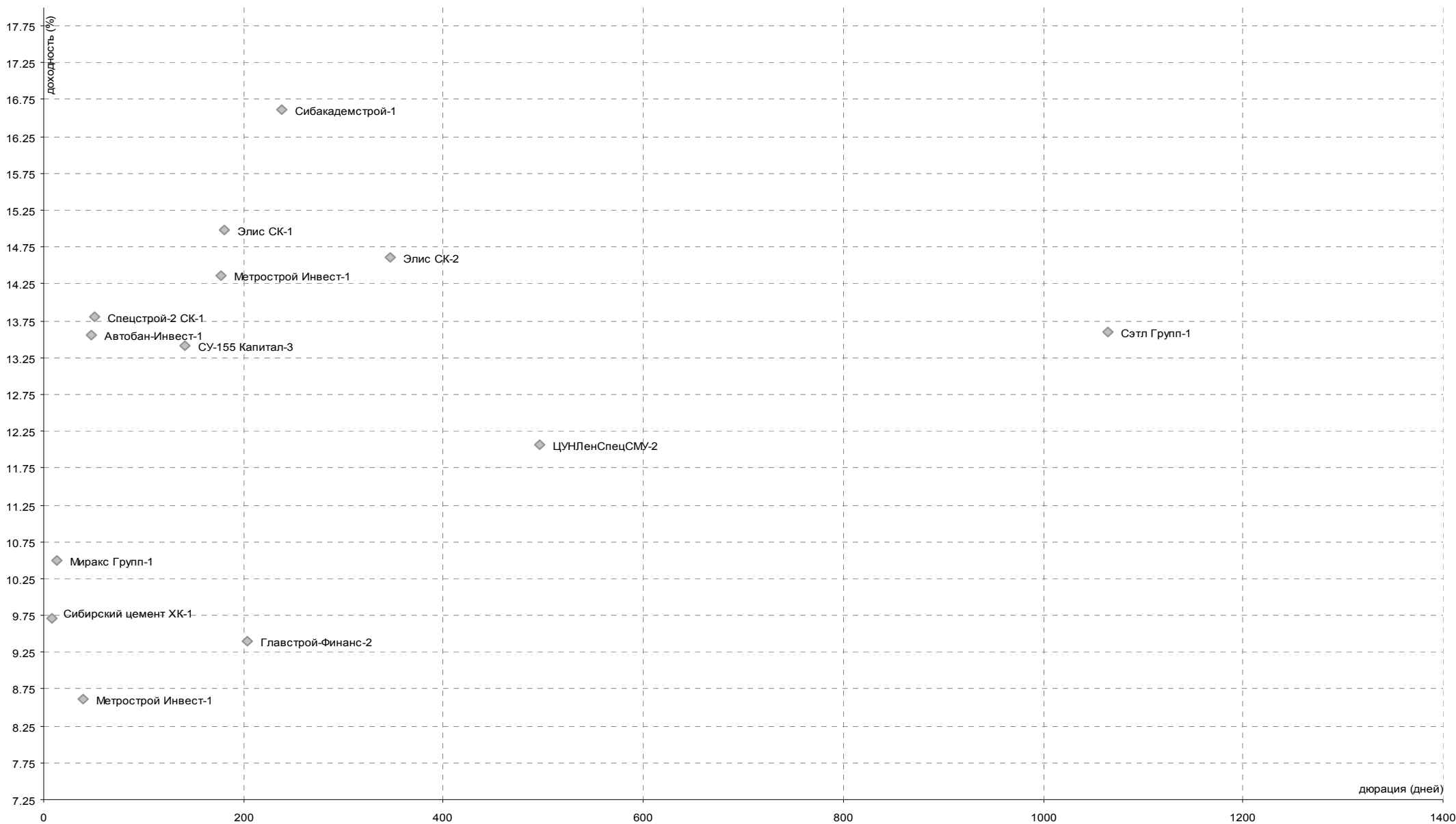
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



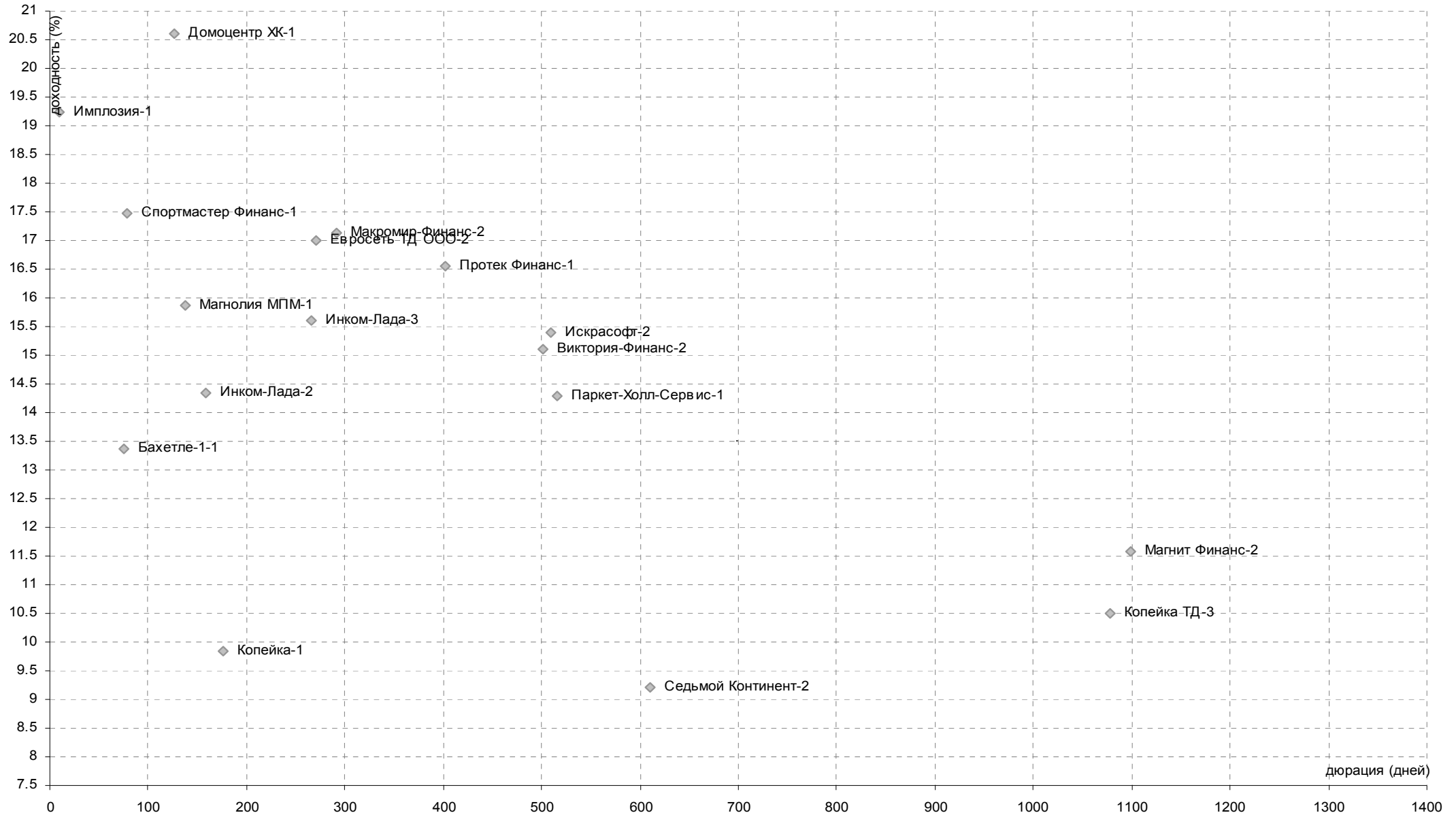
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



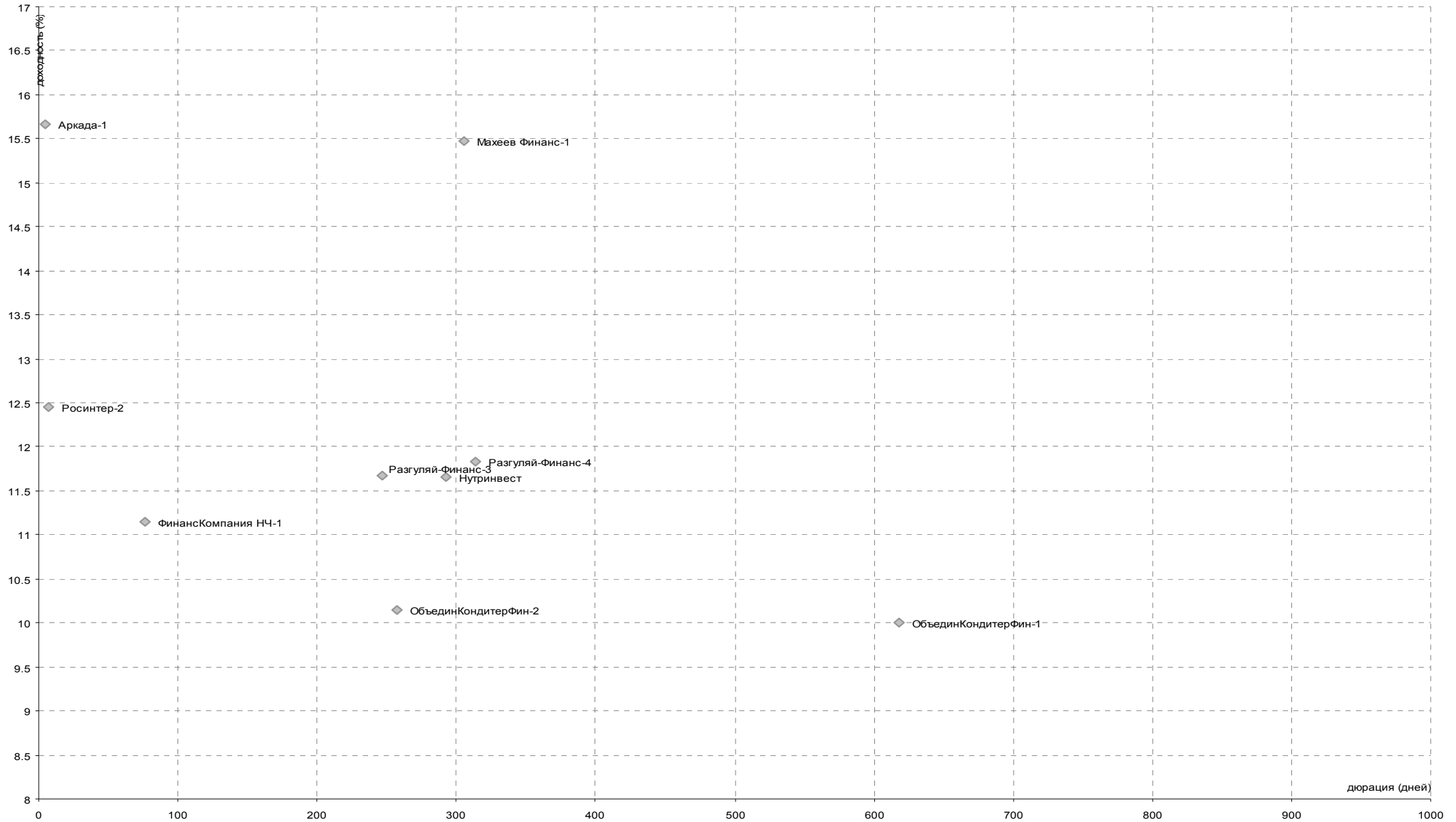
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



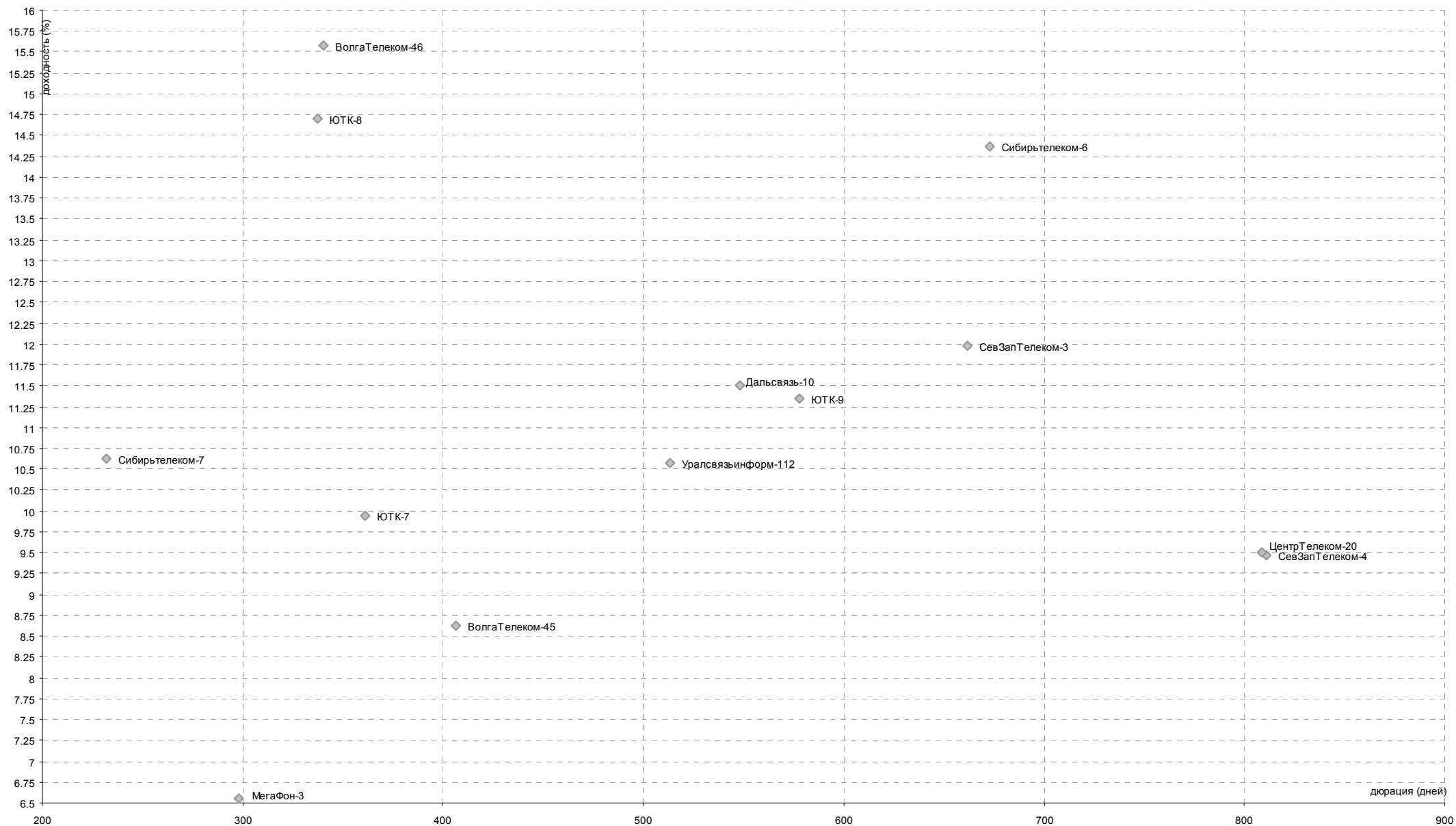
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



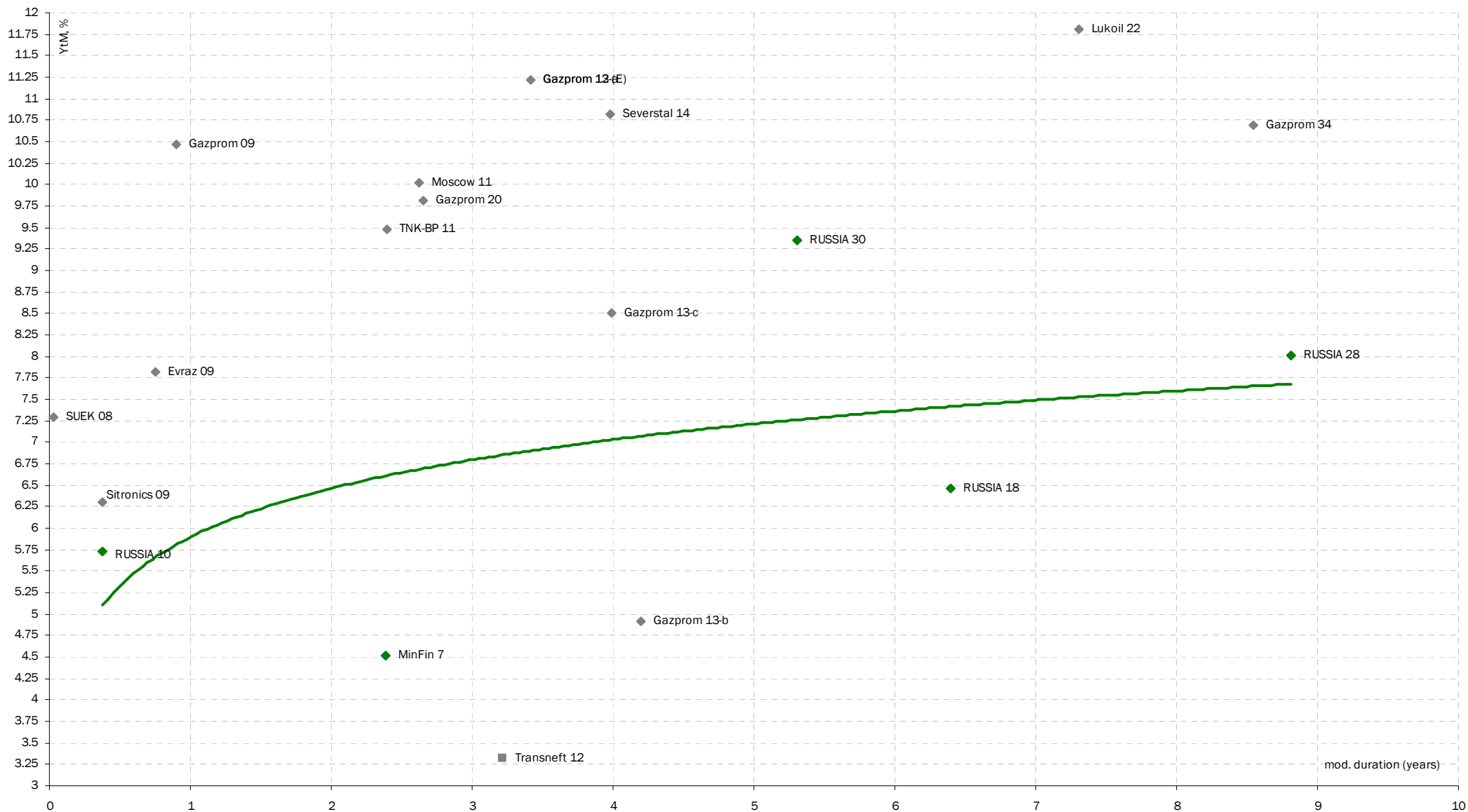
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



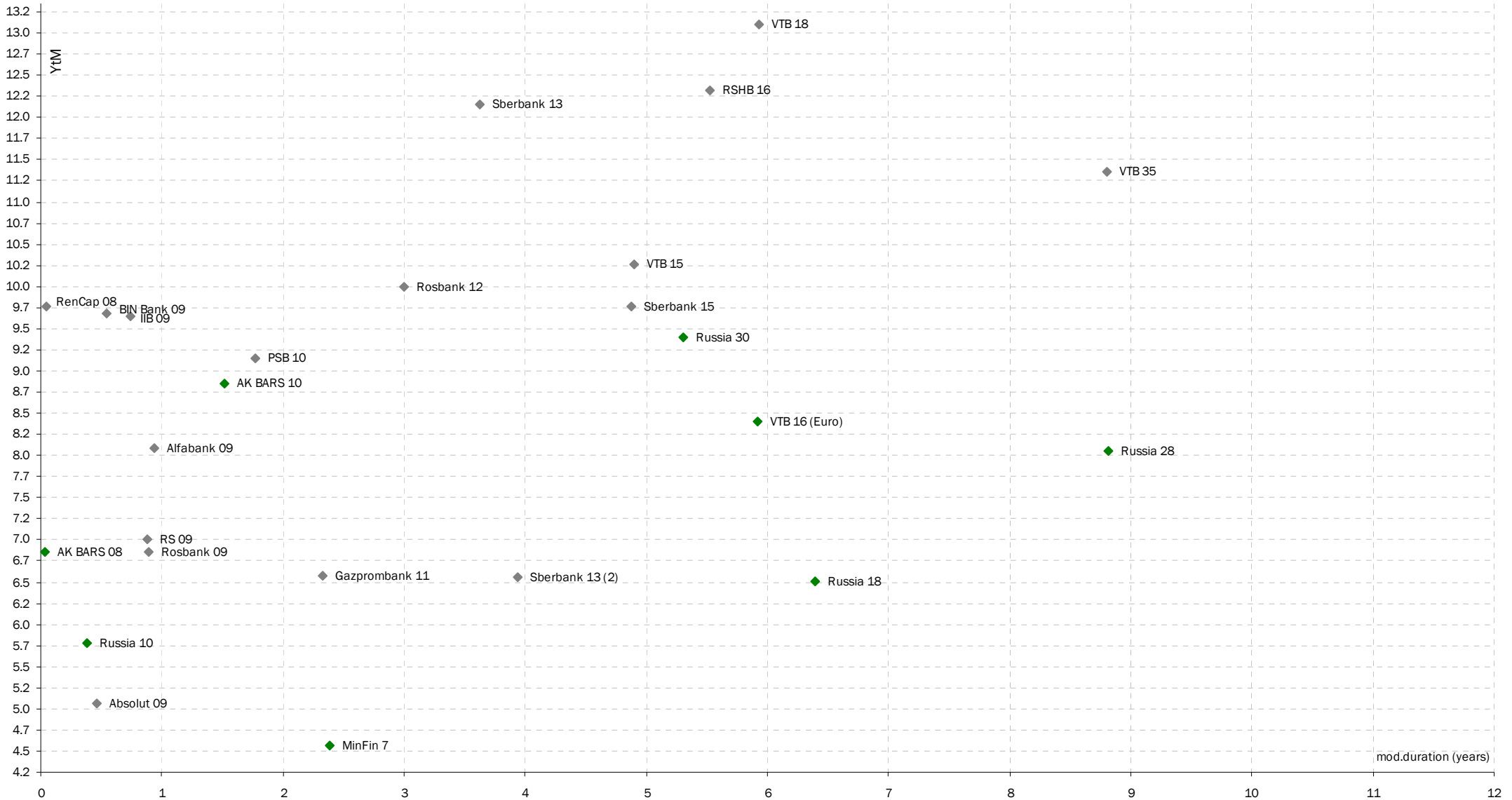
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



**AK BARC 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

**Инвестиционная компания  
AK BARC Финанс (Москва)****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

**ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА****Максим Барышников**

Старший трейдер  
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ****Алексей Акутин**

Брокер  
доб. 193; aakutin@akbf.ru

**ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ****Яна Трофимова**

Начальник отдела  
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ****Полина Лазич**

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

**Елена Юшкова**

Электроэнергетика  
доб. 217; eyushkova@akbf.ru

**ДИЗАЙН****Виктор Попов**

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

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC КАПИТАЛ****Александр Парамонов**

доб. 113, apar@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

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

**Михаил Чистилин**

Зам. начальника управления  
доб. 232; mchistilin@akbf.ru

**Юрий Седых**

Старший трейдер  
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

**Степан Богданов**

Младший трейдер  
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

**ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА****Александр Верешкин**

Трейдер  
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

**Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22****Наталья Розанова**

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

**Елена Василева-Корзюк**

Долговые инструменты,  
макроэкономика  
доб. 221; evasileva@akbf.ru

**Василий Кузьмин**

доб. 185, vkuzmin@akbars.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».

**Анна Васильева**

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