

СКОРО

Планы Лукойла по инвестициям на следующий год установлены в размере \$7.5–9.0 млрд, в случае дальнейшего снижения цен на нефть возможно сокращение до \$5.1 млрд. По словам Леонида Федауна при формировании бюджета на 2009 год ЛУКОЙЛ будет исходить из трех сценариев цены на нефть: оптимистичного (при цене нефти в \$80 за баррель), оптимального (при цене нефти в \$60 за баррель) и пессимистичного (при цене нефти в \$45 за баррель).

...компания также планирует выпустить БО на 100 млрд руб. ЛУКОЙЛ готовит 20 выпусков биржевых облигации на общую сумму 100 млрд руб.

СЕГОДНЯ

На внутреннем рынке сегодня ожидается очередной пакет мер для стабилизации экономики в условиях мирового финансового кризиса. Дополнительный пакет мер направлен на поддержку реального сектора российской экономики и сделает несколько более прозрачными принципы поддержки того или иного сектора, а также объем поддержки со стороны государства.

На внешнем рынке сегодня ожидаются данные по инфляции в зоне евро за сентябрь, доходы и расходы в США за сентябрь, а также индекс потребительских цен PCE.

ВЧЕРА

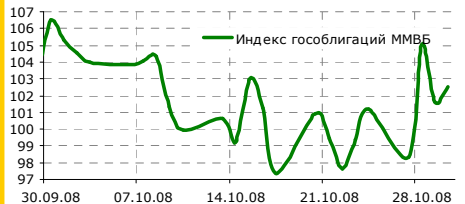
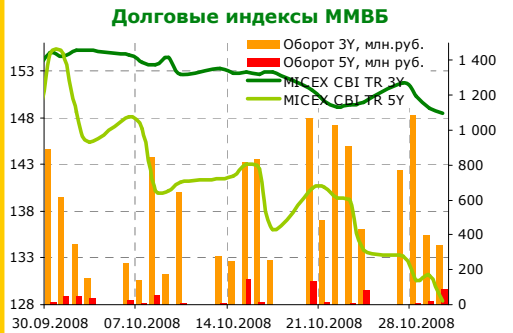
Внутренний рынок
ЦБ продолжает принимать меры по ограничению оттока капитала. Для того, чтобы избежать ситуации, когда Банк России рефинансирует банки, которые параллельно конвертируют рубли в доллары и создают давление на курс рубля, при этом резервы ЦБ быстро снижаются, Банк России рекомендовал банкам не наращивать иностранные активы. Согласно письму, размещенному на сайте ЦБ, банкам надо принять необходимые меры для поддержания в ноябре–декабре среднего за месяц остатка иностранных активов на уровне, не превышающем фактический средний остаток, сложившийся за период с 1 августа по 25 октября. В случае нарушения, банкам могут быть понижены лимиты на участие в аукционах по беззалоговому рефинансированию.

На внутреннем долговом рынке складывается разнонаправленная динамика, но в целом индекс корпоративных облигаций вчера понизился на 0.4%.

Внешний рынок
Данные по США указывают на резкое снижение потребительского спроса в 3-м квартале. Частное потребление понизилось на 3.1% за квартал в годовом выражении, что превысило

Ближайшие размещения

10.11.08	Стратегия-Лизинг, 2	0.5 млрд руб.
----------	---------------------	---------------



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	70.85	5.85	16.87
АИЖК 9	57.00	-6.85	19.64
Газпром А8	96.00	5.99	8.73
Газпром А9	99.98	0.19	7.36
Московская обл. 7	71.99	-2.41	16.48
Москва 39	88.00	-1.99	10.83
РЖД 07	93.99	0.00	9.60
Россельхозбанк 02	77.83	0.00	21.65
Россельхозбанк 03	90.00	2.00	18.52
ФСК 02	97.20	-0.30	10.53
ФСК 05	100.50	6.20	6.82

Государственный сегмент

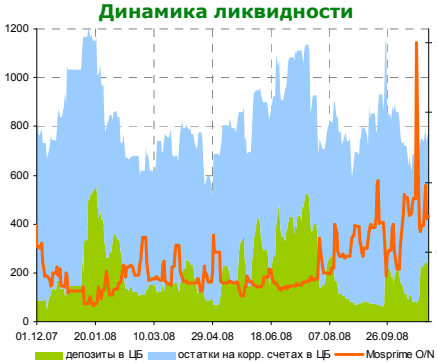
	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.02	0.06	8.07
ОФЗ 25061	96.78	0.21	8.33
ОФЗ 46002	98.92	-0.37	8.79
ОФЗ 46017	95.95	0.48	7.85
ОФЗ 46021	86.52	0.90	8.33
ОФЗ 46018	93.17	-5.59	8.47
ОФЗ 46020	80.47	1.30	9.01

Показатели основных мировых фондовых индексов

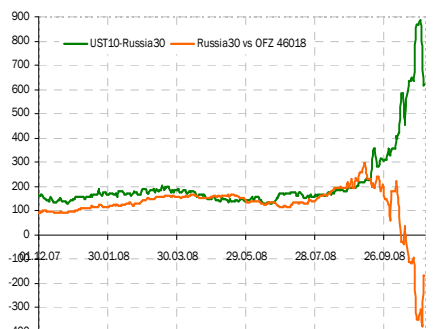
Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	727.39	19.46	-28.49	-51.27
PTC	758.71	17.81	-36.19	-60.93
Dow Jones	9 180.69	2.11	-15.24	-18.94
S&P 500	954.09	2.58	-17.83	-24.30
NASDAQ	1 698.52	2.49	-17.92	-26.50

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.50	0.0	8.33
MOSPRIME 3М, %	16.98	0.4	86.59
MOSIBOR 3М, %	16.79	-0.2	83.10
MIBOR 91-180 дней, %	13.93	-3.2	54.43
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	577.00	50.5	-125.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	185.40	-58.7	31.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-188.70	44.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	484.70	-	-78.1
Инфляция YoY, %	15.00	-	-



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	1.461	-4.5	-11.2
UST 10	3.908	5.0	16.9
UST 30	4.286	4.7	16.9
Russia 28	10.798	-16.9	9.5
Russia 30	10.142	-128.2	-224.0
Brazil 34	8.439	-16.4	-152.6
China 16	2.969	-11.9	-14.7
India 36	8.061	0.0	-26.8
Mexico 34	8.039	-61.5	-189.9
Venezuela 36	19.324	-104.6	-315.6



прогноз аналитиков. Однако ВВП в целом сократился всего на 0.3% (ожидалось снижение на 0.5%). Сравнительно небольшое снижение ВВП произошло благодаря росту чистого экспорта и расходов на оборону. Вклад чистого экспорта в изменение ВВП составил +1.13 п.п., расходы на оборону дали еще +0.86 п.п., что в значительной степени компенсировало негативный вклад потребления (-2.25 п.п.). С учетом резкого укрепления доллара в начале 4-го квартала, конкурентоспособность экспорта снижается. На фоне необходимости финансировать план Полсона и другие меры по поддержке финансового сектора возможность увеличивать расходы на оборону также резко снизится, и в ближайшие 2-3 квартала снижение ВВП будет более существенным.

Аукцион по доразмещению UST5 вчера прошел при достаточно высоком спросе со стороны иностранных центральных банков. В целом отношение bid/cover составило 2.28, что примерно равно среднему уровню за последние несколько лет.

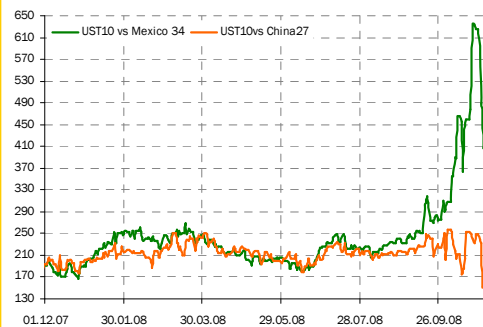
Вчера продолжилось снижение доходности российских суверенных еврооблигаций. Доходность RUS 30 по итогам дня упала до 10.12%, а спрэд к UST10 сузился сразу на 140 б.п. до 762 пунктов. Отметим, что сужение спрэдов стран emerging markets вчера было не столь существенно, индекс EMBI+ снизился на 62 пункта до 670 п.

Вкратце:

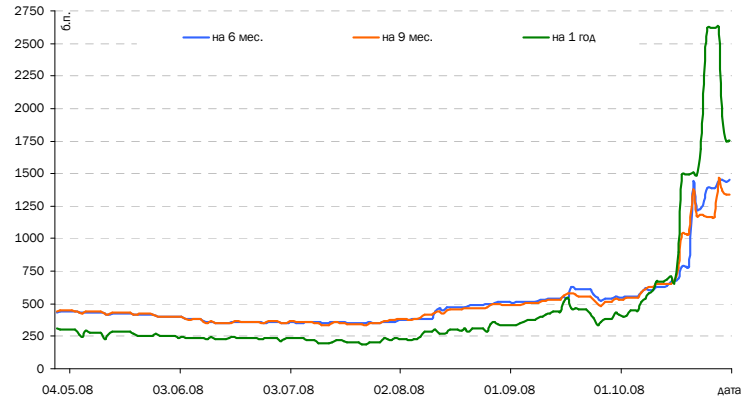
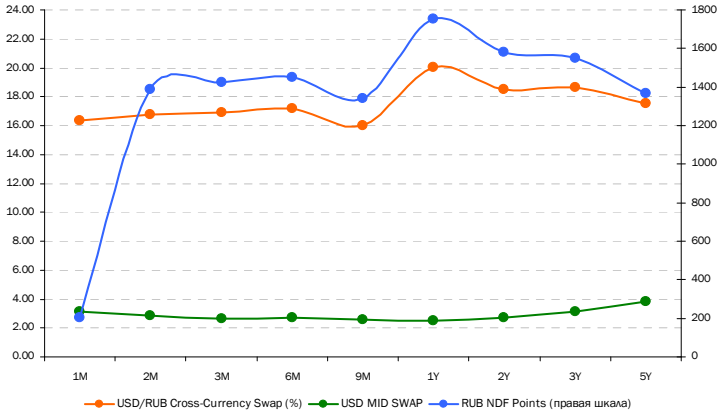
- Дума Московской области в четверг приняла закон, увеличивающий предел долга Подмосковья до 100% доходов региона.
- ТМК снизит инвестиционную программу на 2009 год в пять раз до \$150 млн (Интерфакс).
- Петербург в условиях кризиса сократит бюджет-2009 на 30 млрд руб., вдвое снизит план выпуска облигаций до около 7 млрд руб.
- КАМАЗ рассчитывает на господдержку в размере 27 млрд руб. в т.ч. 12 млрд руб. компания планирует направить на финансирование долгосрочных проектов, 15 млрд руб. на поддержку лизинга. (Интерфакс).
- Казаньоргсинтез в 3-м квартале получил убыток в 550.8 млн руб. против прибыли годом ранее. За 9 месяцев текущего года компания получила 1.24 млн руб. чистой прибыли против 2.26 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.(Интерфакс).
- Moody's изменило прогноз по рейтингу Иркутскэнерго (B1) на «негативный».

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды

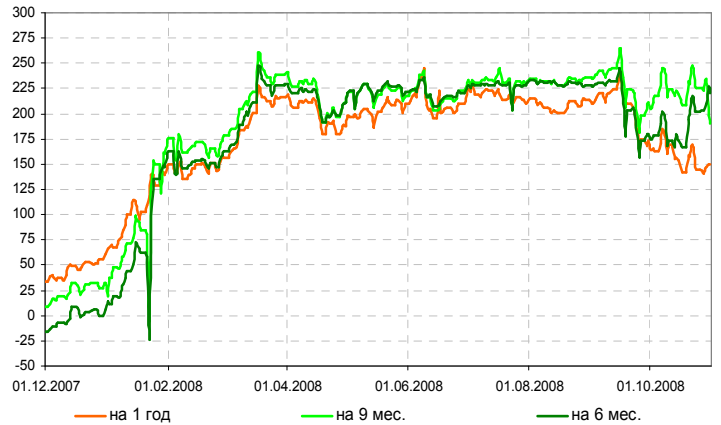
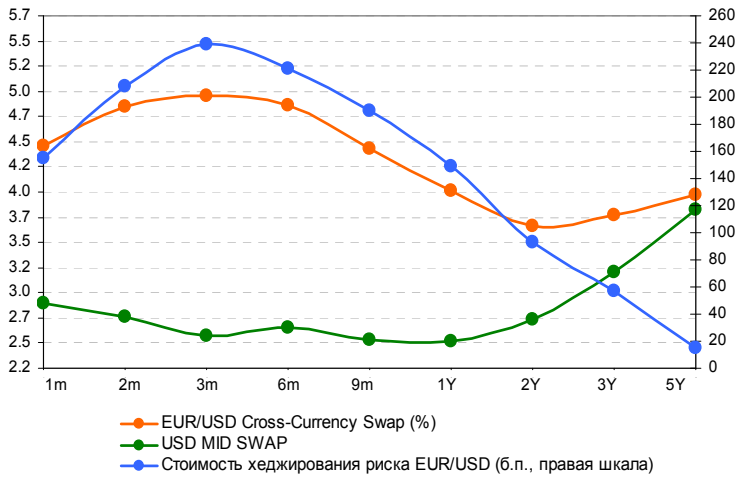


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



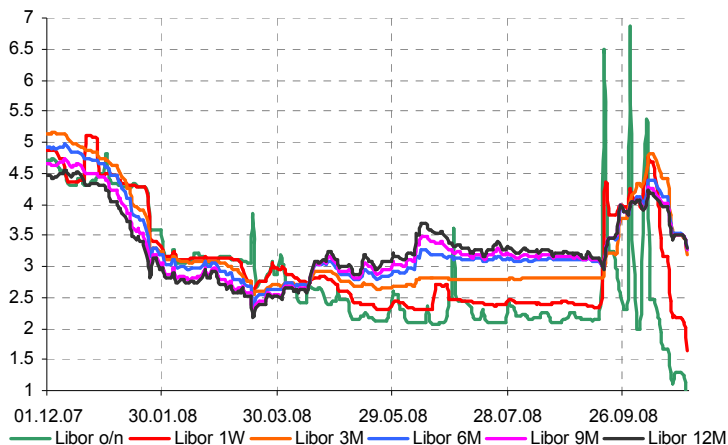
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	16.43	16.84	16.98	17.21	15.81	19.50	19.00	18.65	18.00
USD MID SWAP	2.85	2.71	2.52	2.60	2.48	2.47	2.69	3.15	3.78
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 358.00	1 413.20	1 445.60	1 461.25	1 333.00	1 703.45	1 631.40	1 549.80	1 422.25

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.40	4.79	4.91	4.81	4.38	3.96	3.61	3.72	3.92
USD MID SWAP	2.85	2.71	2.52	2.60	2.48	2.47	2.68	3.15	3.77
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	155.25	208.43	238.78	220.91	190.15	149.40	92.85	56.90	15.20

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.73	-42.9	-80.7	-66.9	-70.4	-84.2
Libor 1 week	1.64	-24.3	-60.6	-32.2	-37.1	-64.8
Libor 3M	3.19	-9.2	-23.1	14.2	15.3	-34.5
Libor 6M	3.27	-7.4	-19.1	6.2	13.6	-32.6
Libor 9M	3.28	-6.7	-18.8	4.5	12.0	-31.5
Libor 12M	3.28	-6.5	-18.7	1.8	9.6	-30.8

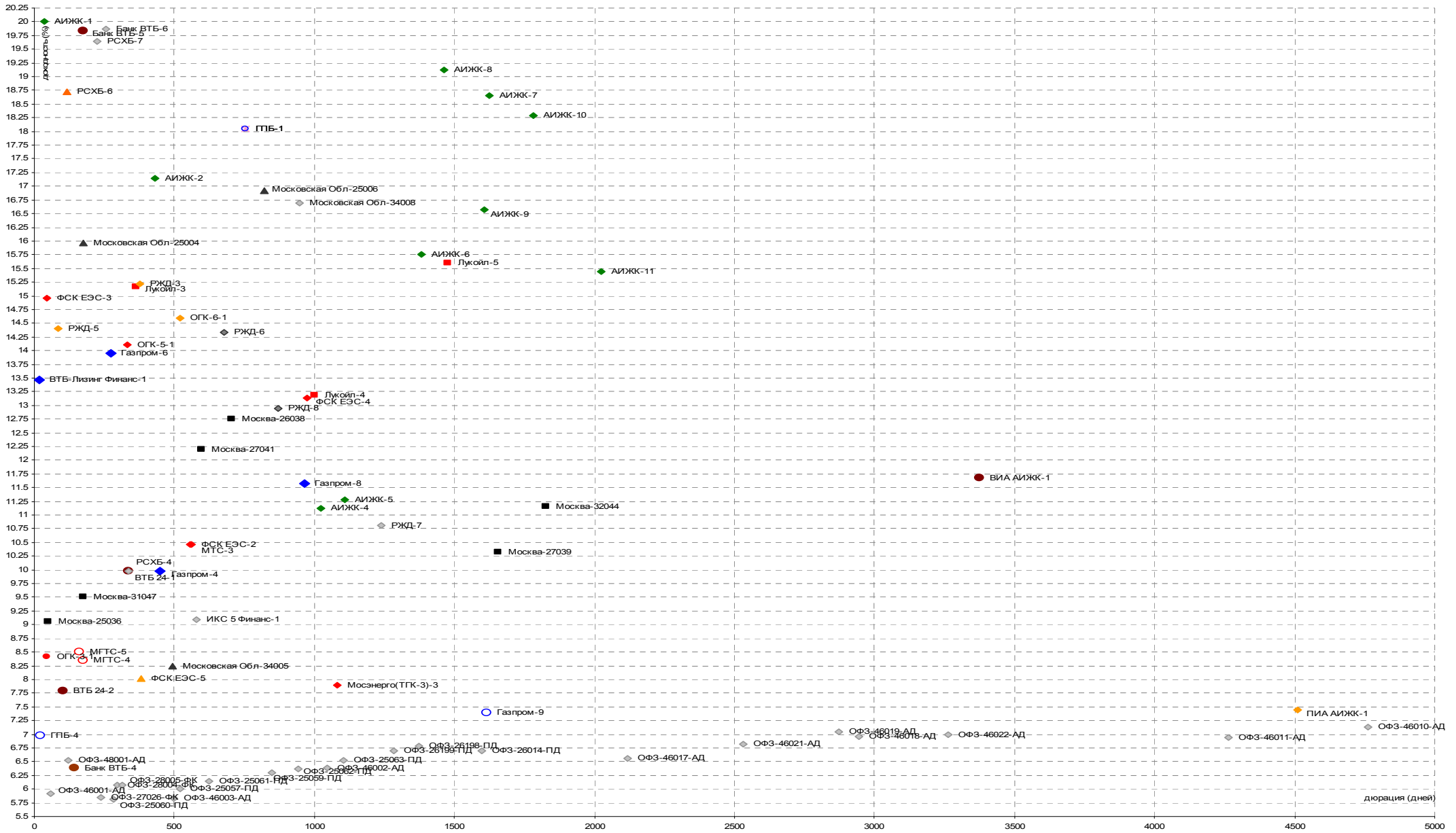
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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 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

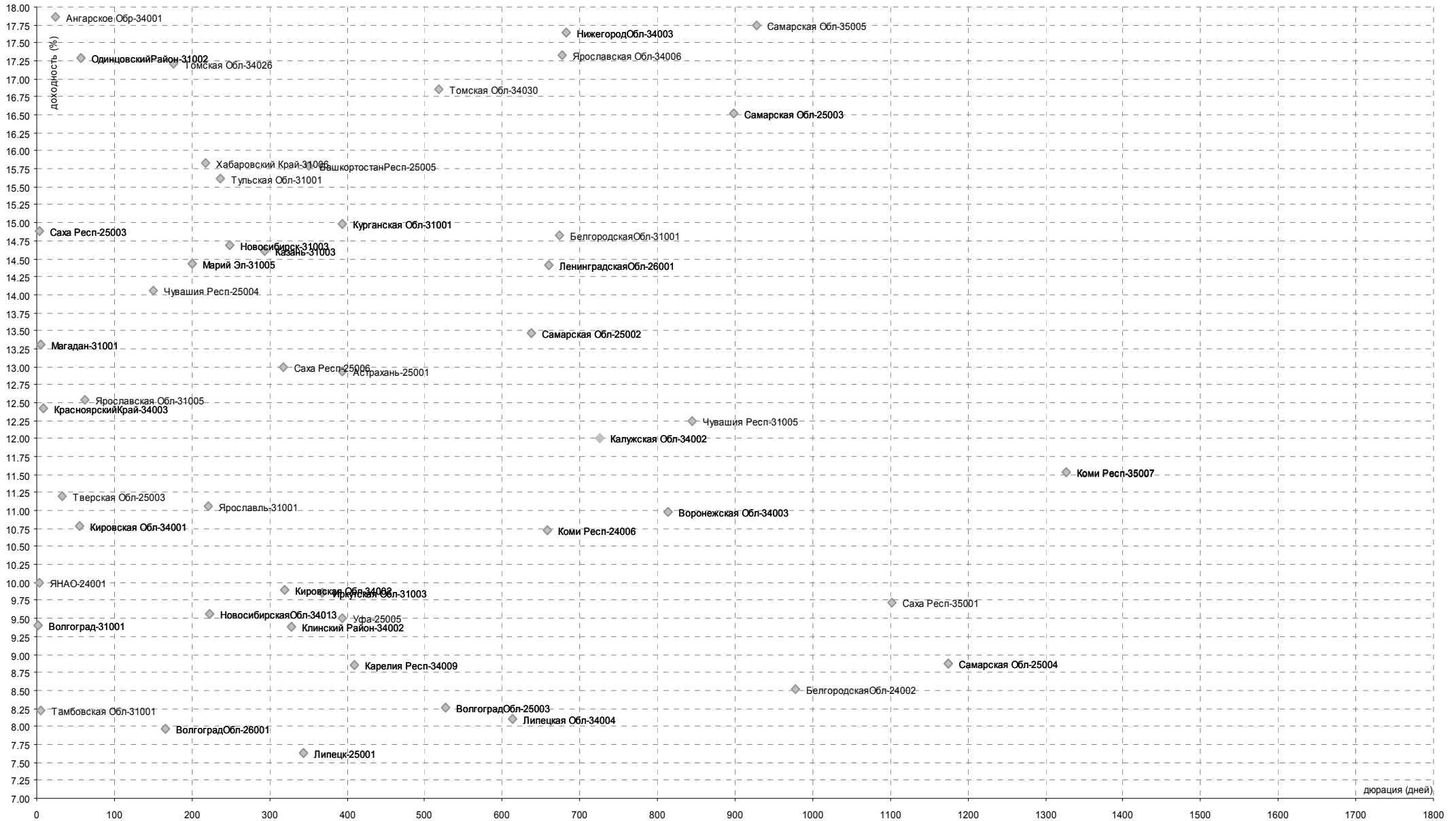
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



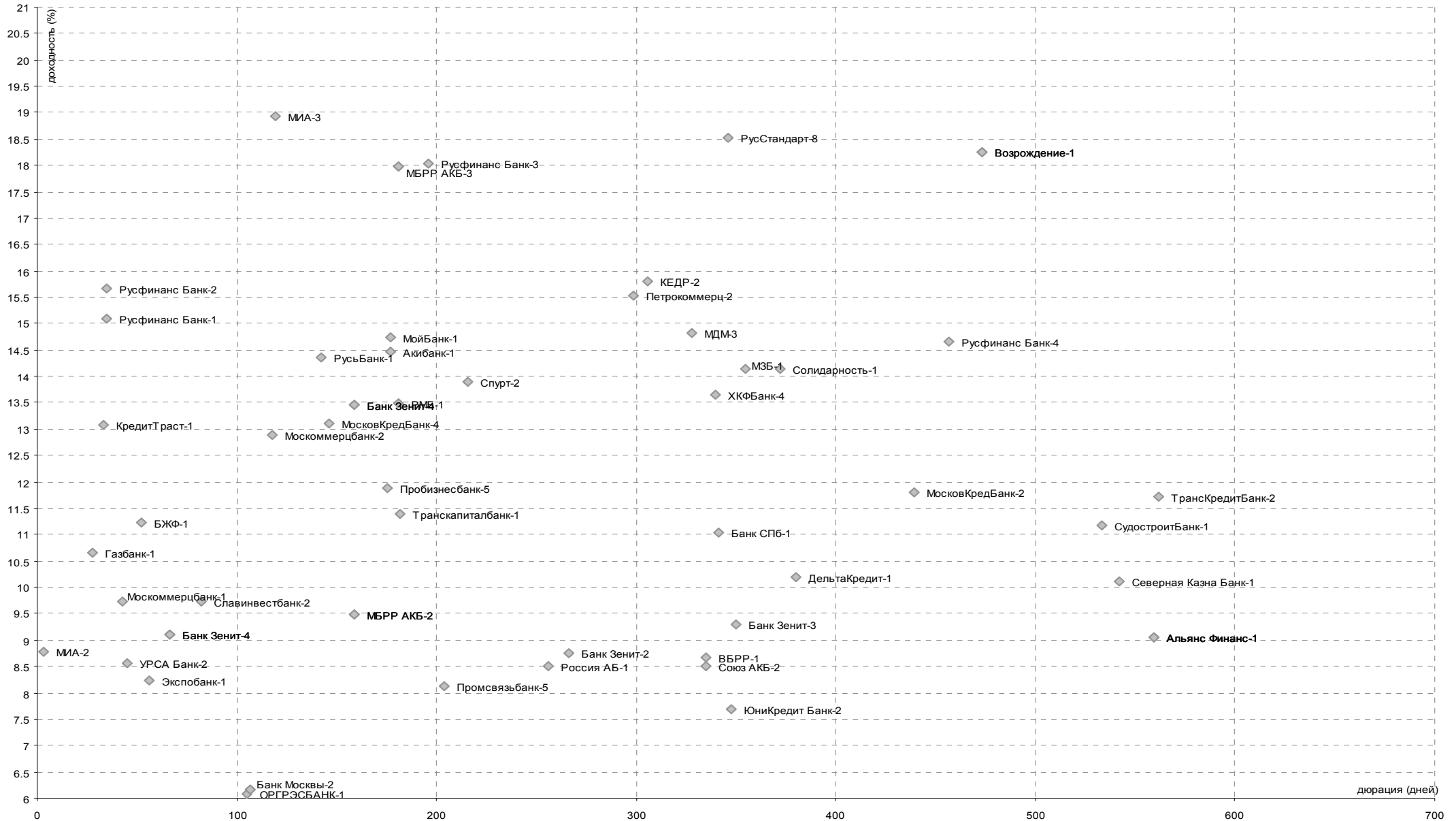
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



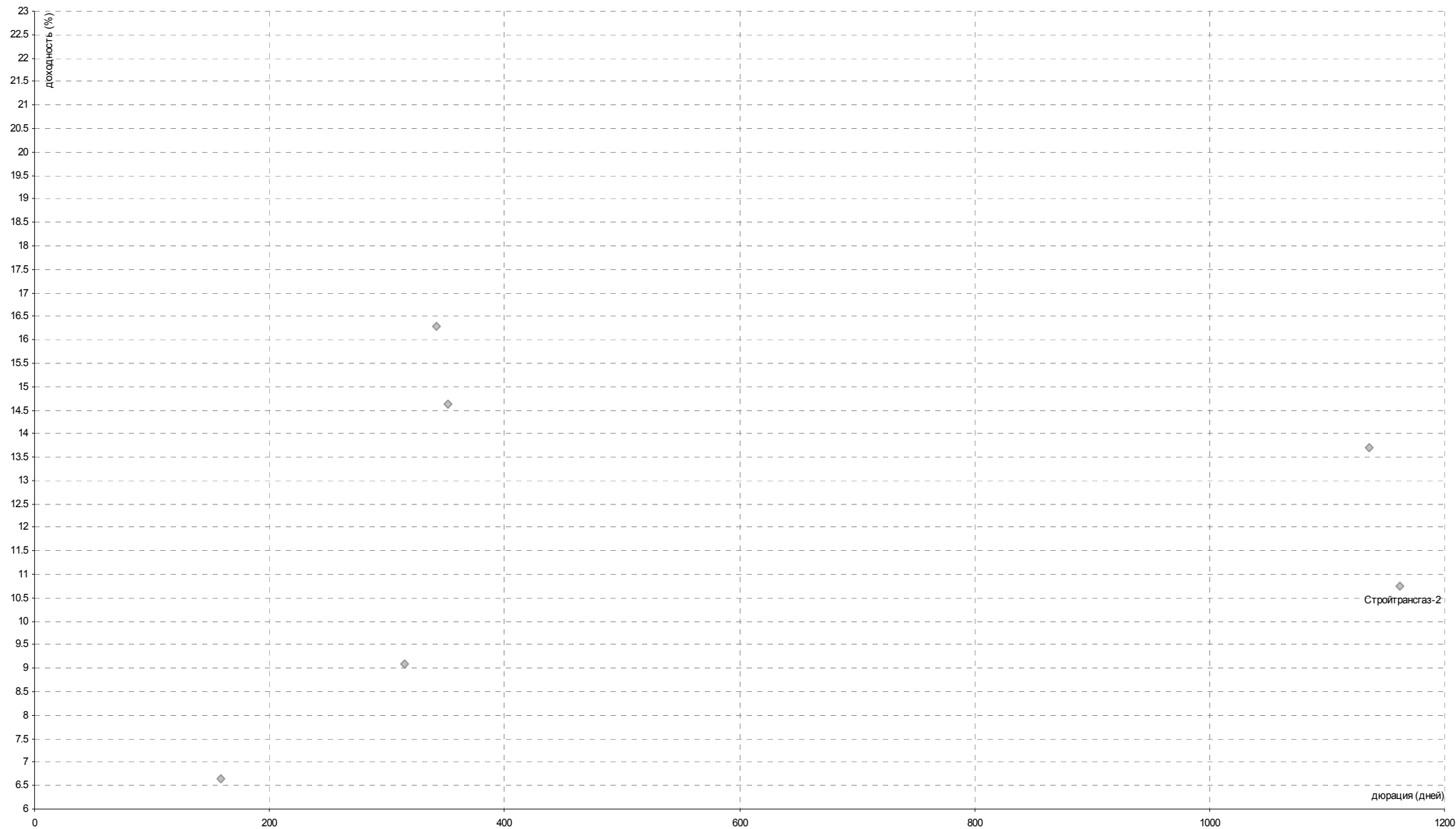
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



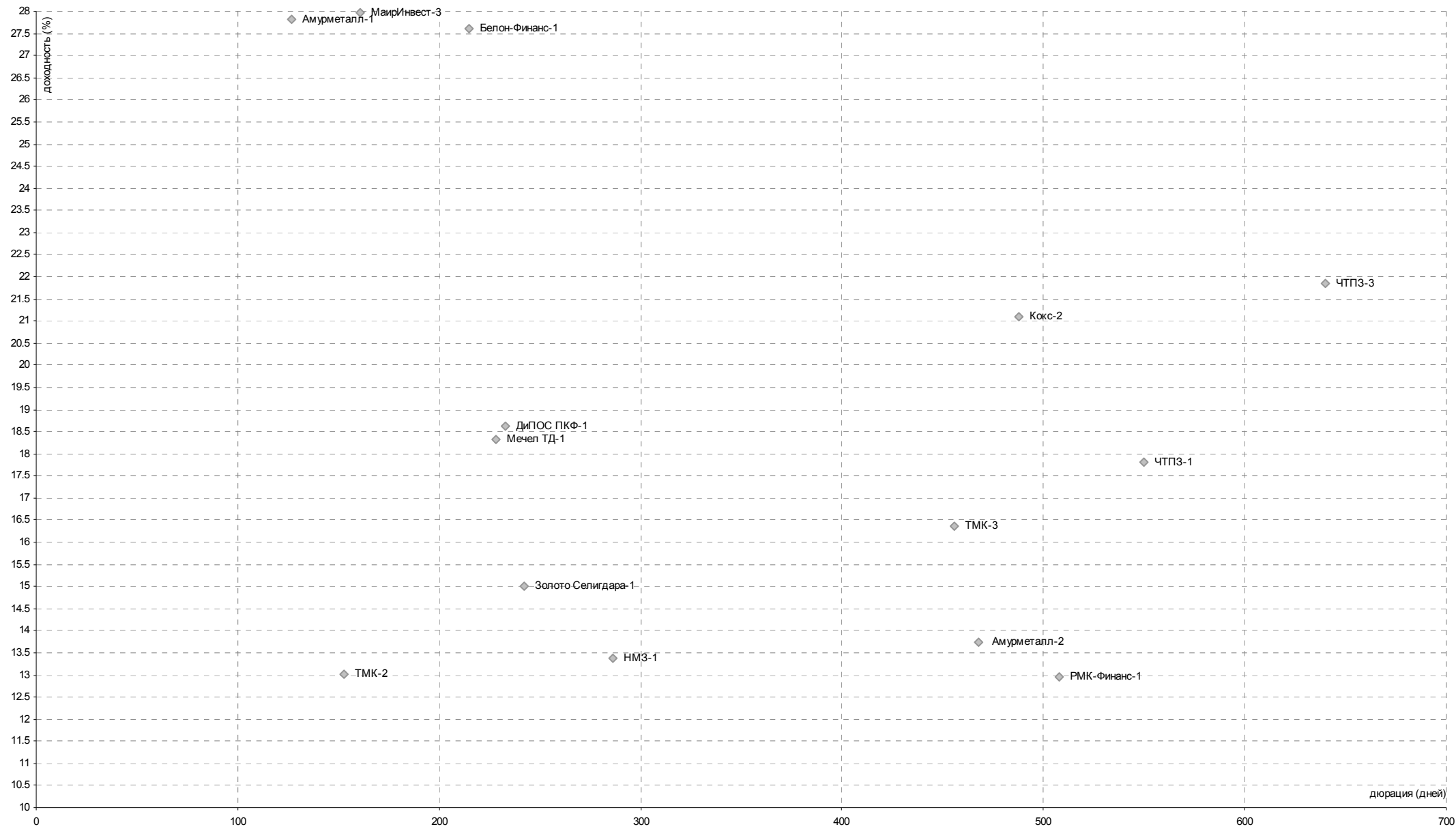
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



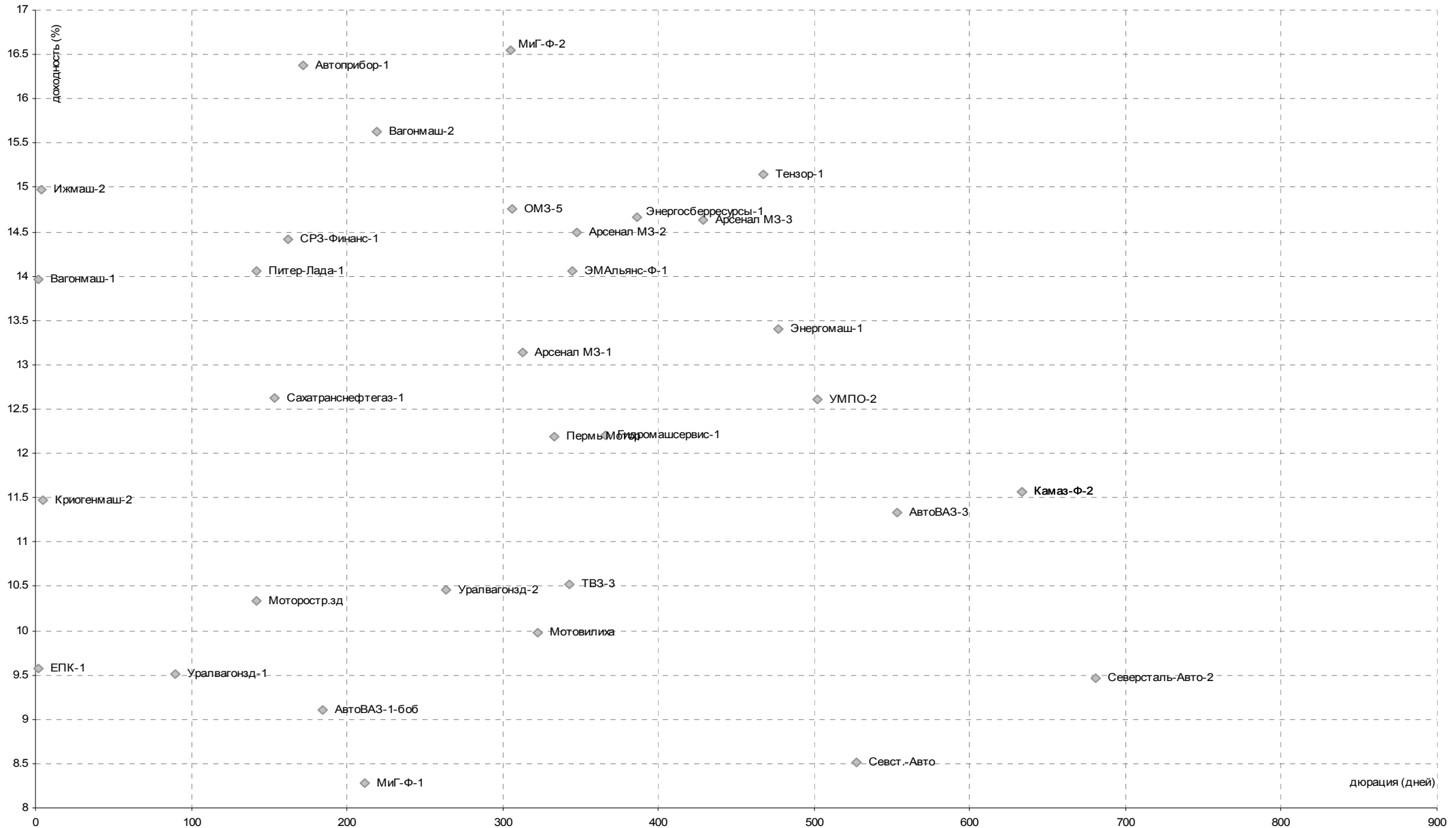
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



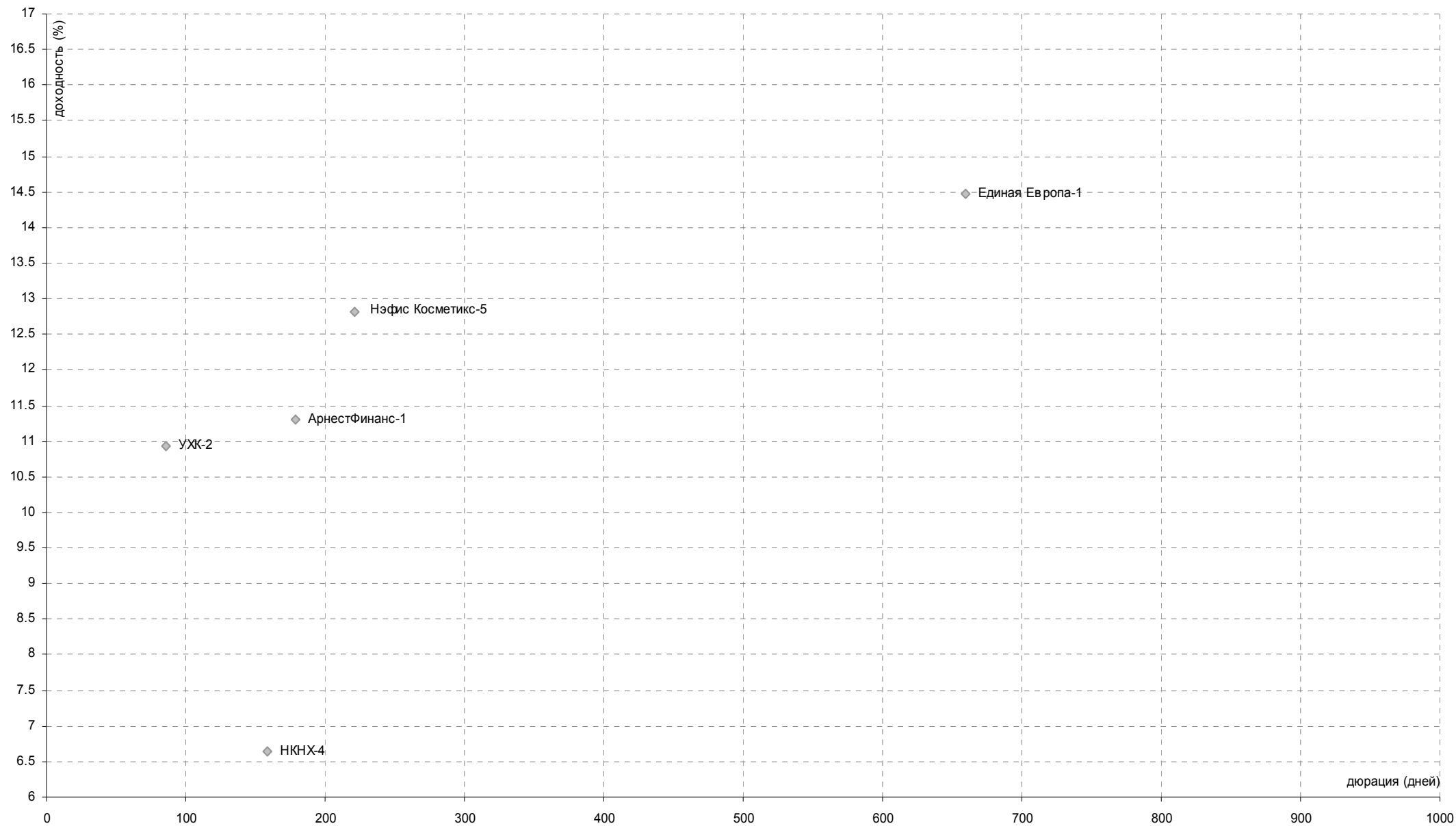
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



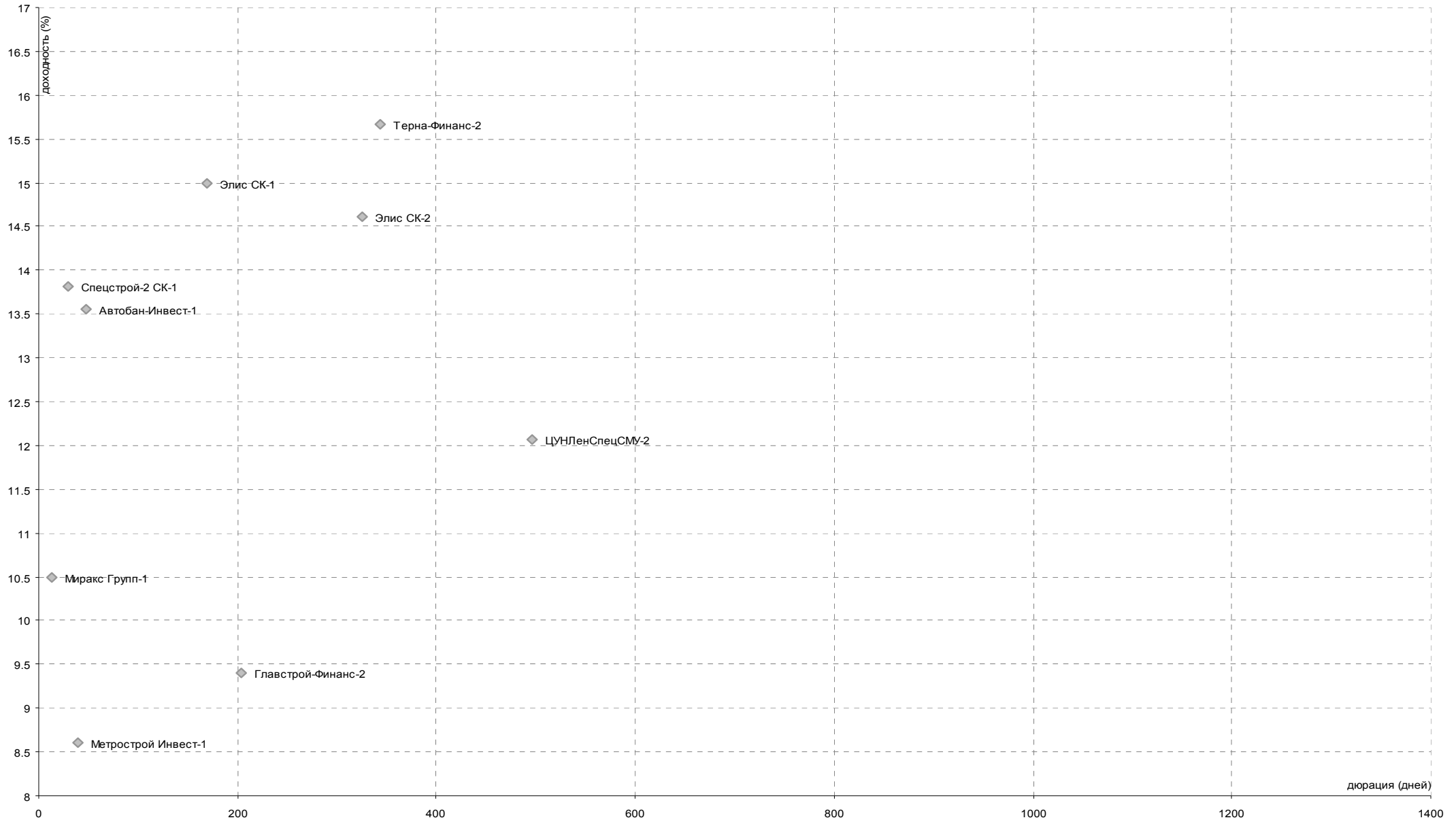
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



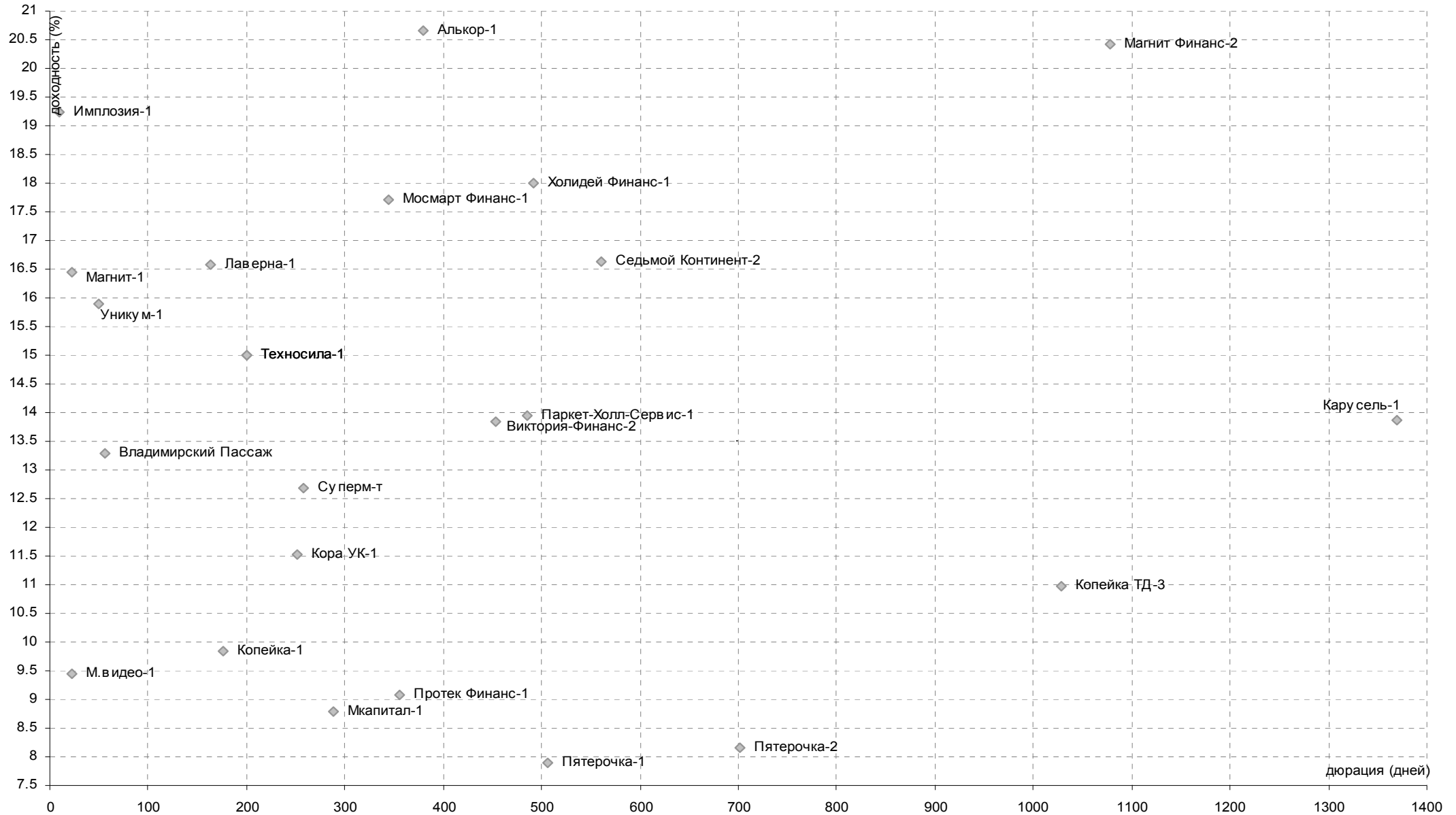
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



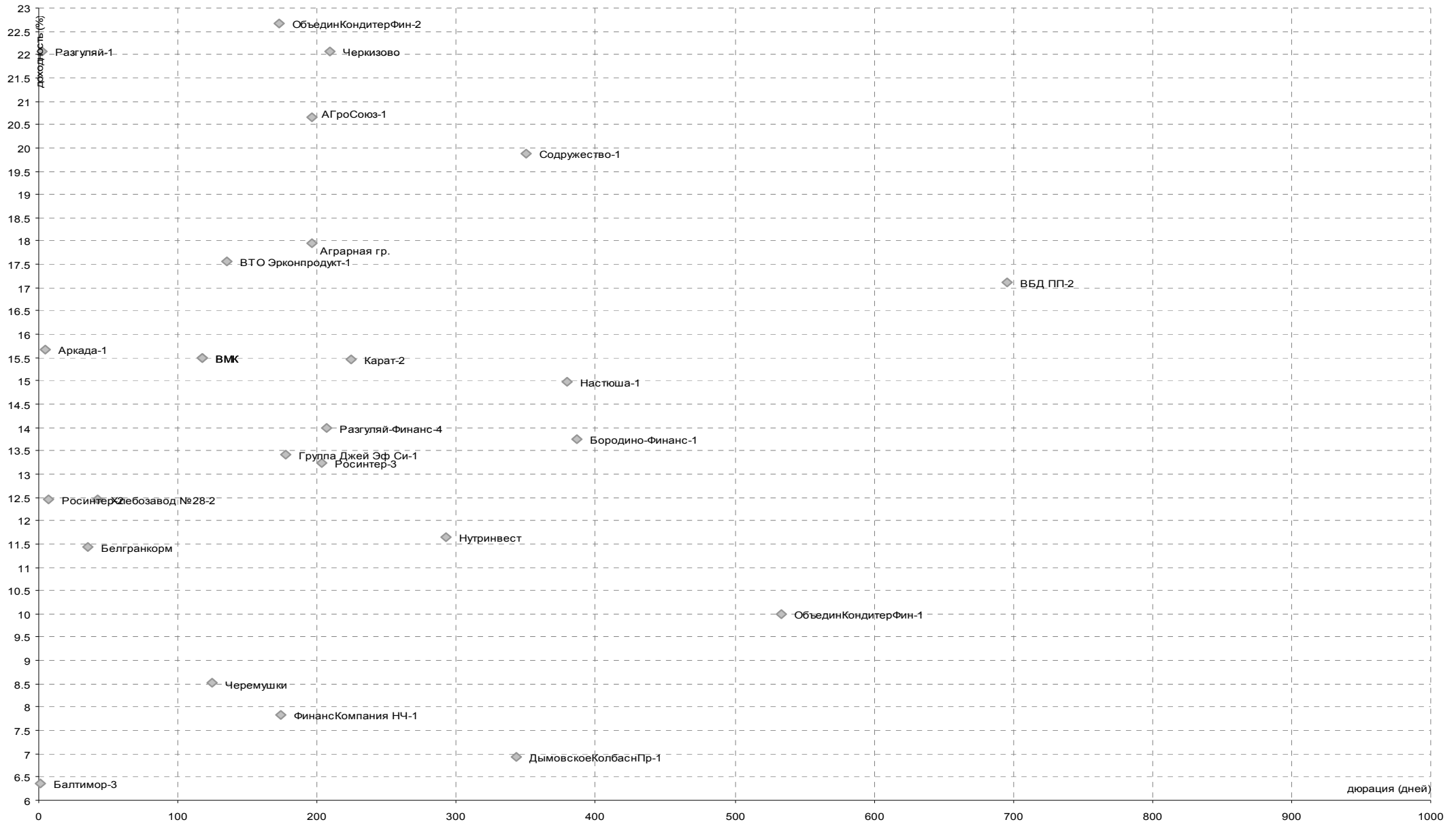
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



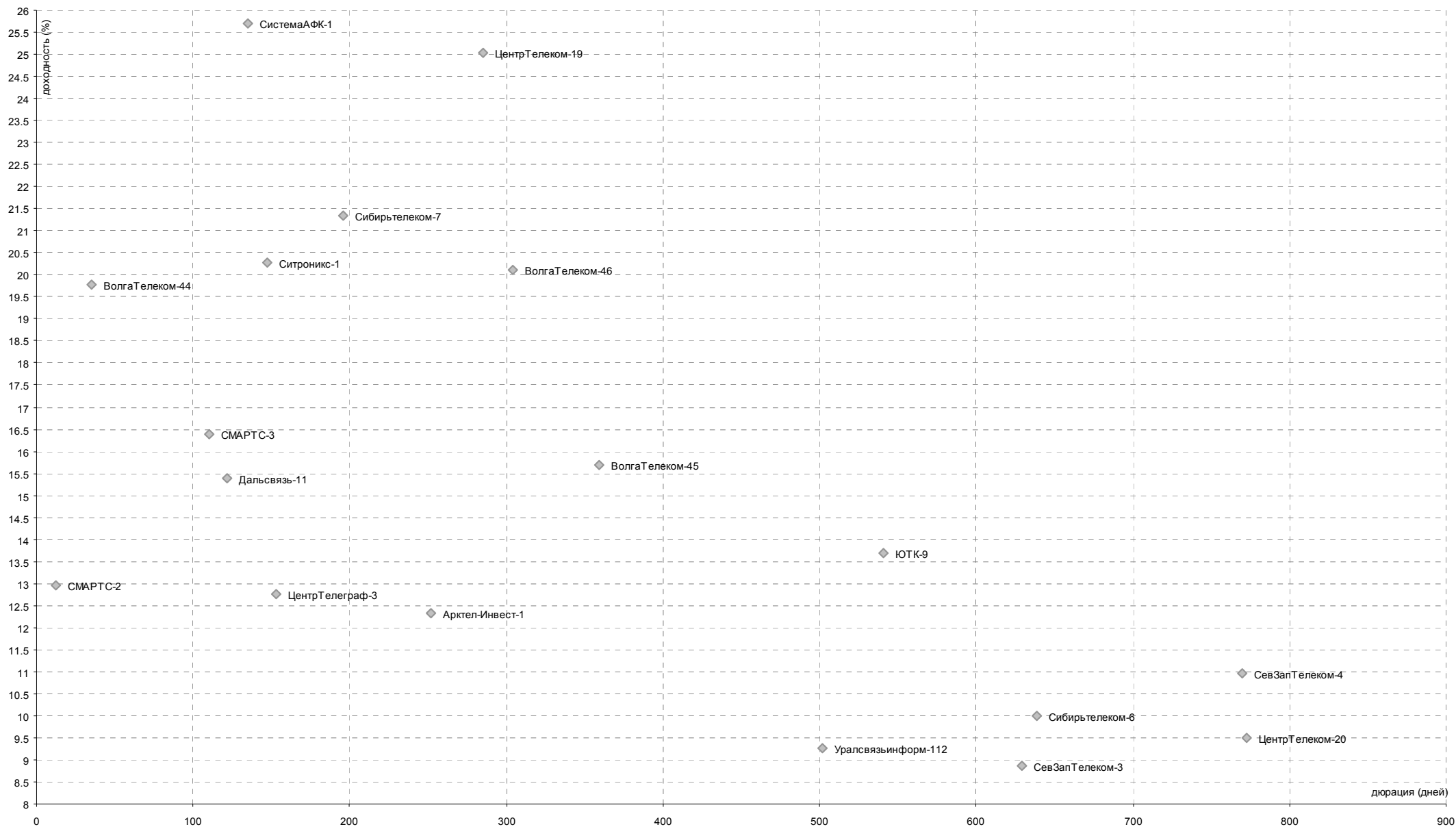
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



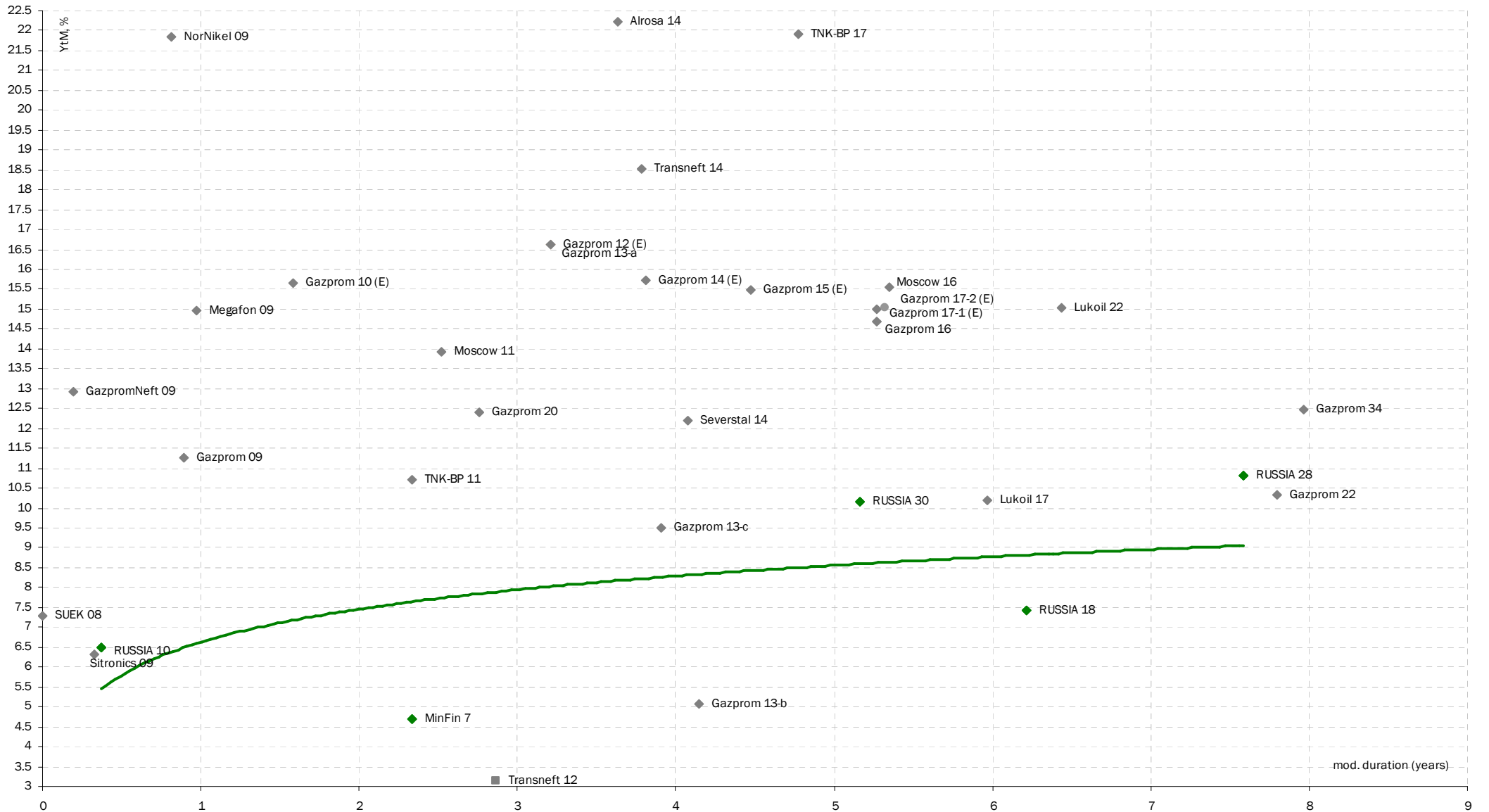
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



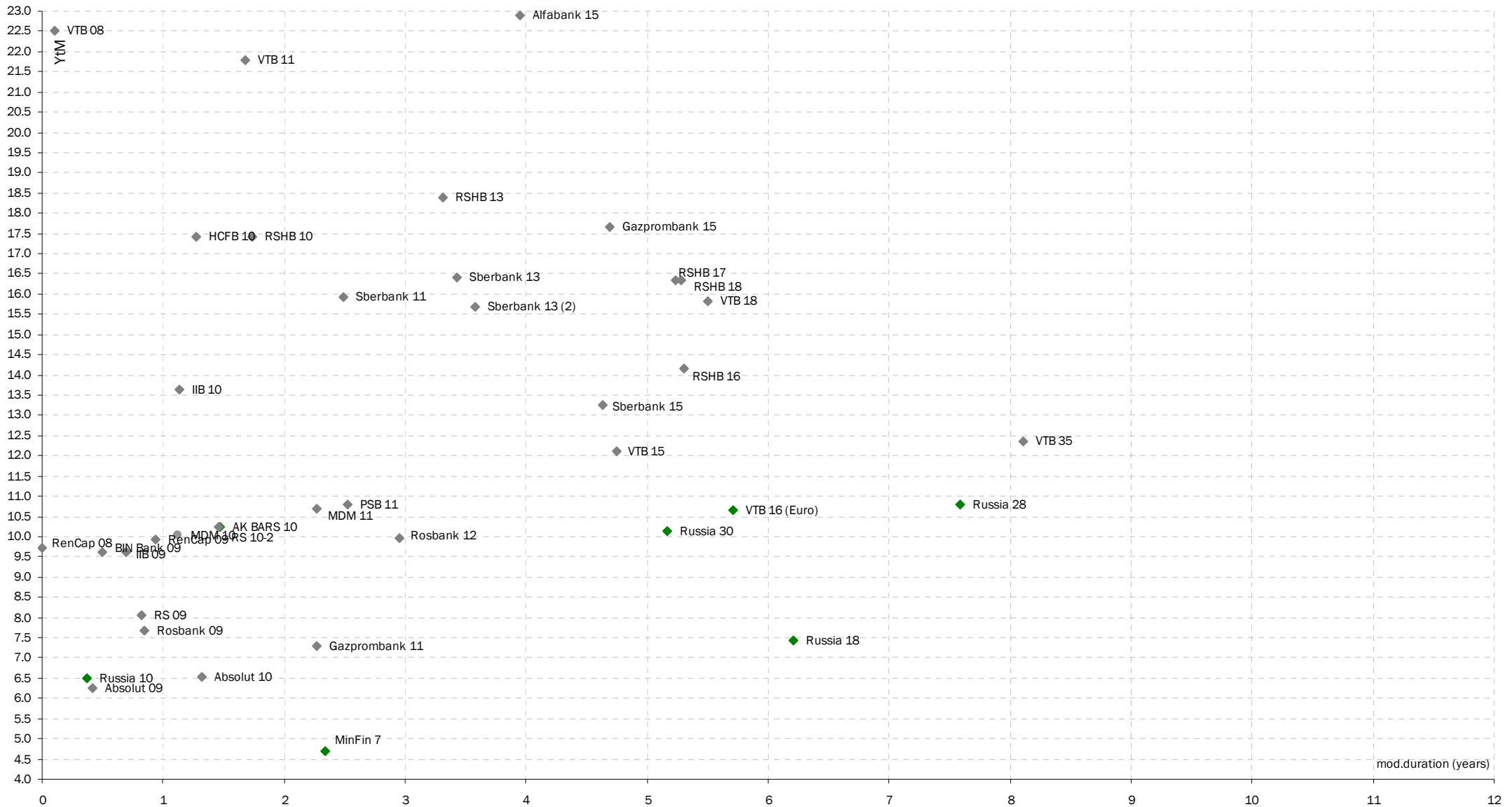
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



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

Инвестиционная компания АК БАРС 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

Наталья Кондратьева
Зам. начальника отдела
доб. 166; nkondrateva@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 БАРС 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

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

Максим Барышников
Старший трейдер
доб. 225; mbaryshnikov@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».

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

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