

## Обзор рынка

### Еврооблигации

Очередная волна опасений по поводу недостаточности предпринимаемых мер финансовыми властями многих стран для спасения мировой экономики от глубочайшего кризиса вчера вновь обратили инвесторов к распродажам. Вряд ли в отсутствие избыточных спасительных мер рынки задумаются о восстановлении. Пока же для роста по-прежнему нет повода.

### Рублевые облигации

Слабый внутренний спрос, негативные внешние факты и ощущение из-за евро. Давление на рубль присутствует еще и в связи с оттоком капитала из РФ и падением цен на нефть, однако благодаря интервенциям ЦБ, влияние этих факторов на динамику российской валюты ограничено.

### Валютный рынок

В среду курс рубля к доллару вновь ослаб, и вновь главным образом из-за евро. Давление на рубль присутствует еще и в связи с оттоком капитала из РФ и падением цен на нефть, однако благодаря интервенциям ЦБ, влияние этих факторов на динамику российской валюты ограничено.

### Новости эмитентов

- Седьмой Континент отчитался за 9 месяцев 2008 года.
- В супермаркетах «Перекресток» будут снижены цены на 30% ассортимента, по некоторым товарам снижение может достигнуть 20%.
- Противостояние НПО Сатурн и Оборонпром продолжается.

### Далее в выпуске

- Soup du Jour: Четверг - Ожидания по ставкам ФРС
- Карты процентных ставок

### Будь в курсе

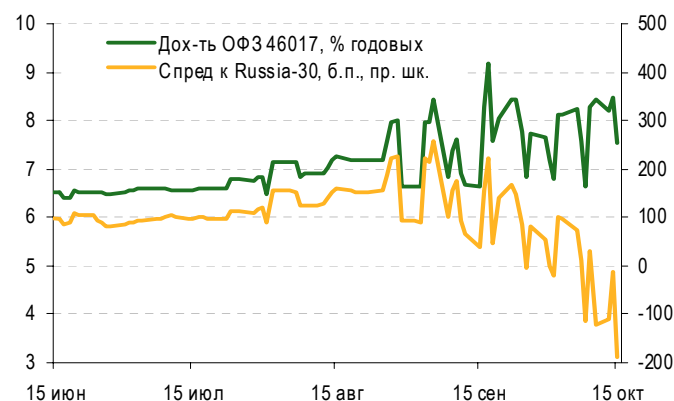
	Значение	Изменение
Курс доллара ЦБ, руб.	▲ 26.1347	0.0476
Курс евро ЦБ, руб.	▼ 35.5798	-0.0265
EUR/USD	▼ 1.3589	-0.0137
MIACR на 1 день, %	▲ 8.81	1.440
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▼ 615.4	-61.70
Средневз. дох-ть ОБР-ОФЗ, %	▲ 8.39	0.178
RUX-Cbonds, средневз. дох-ть, %	▲ 16.7	0.390
Сальдо операций ЦБ, млрд. руб.	-351.20	
РЕПО с ЦБ, млрд. руб.	264.44	
Средневз. ставка РЕПО, %	7.18	
	Значение	Изменение, б.п.
UST-2, доходность, %	▼ 1.556	-26.0
UST-10, доходность, %	▼ 3.949	-13.0
Bund-2, доходность, %	▼ 3.128	-6.8
Bund-10, доходность, %	▲ 4.123	0.7
LIBOR 3m, %	▼ 4.550	-8.50
Russia-30, % от номинала	▼ 89.5	-417.2
Brazil-40, % от номинала	▼ 113.7	-268.9
Turkey-30, % от номинала	▼ 129.1	-520.5
Venezuela-27, % от номинала	▼ 60.5	-378.9
Спред EMBIG, б.п.	▲ 604	33

Источник: РТС, ММББ, ЦБ РФ, Bloomberg, Cbonds

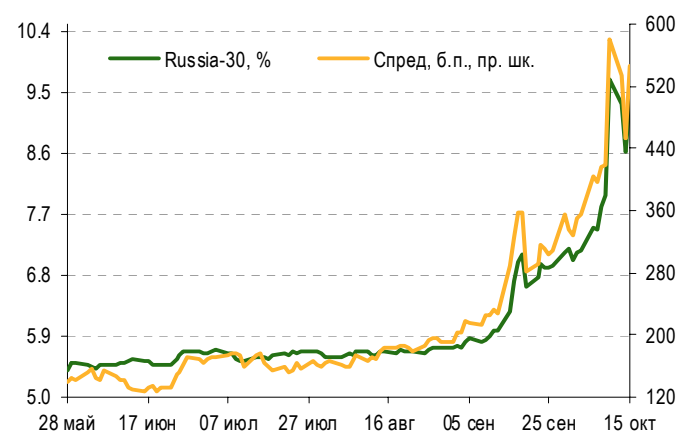
### Календарь событий

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
16 окт	16:30	США	Consumer Price Index MoM	сен	0.1%	-0.1%
	16:30	США	Consumer Price Index YoY	сен	5%	5.4%
	16:30	США	Continuing Jobless Claims	сен	3670 тыс.	3659 тыс.
	16:30	США	CPI Ex Food & Energy MoM	сен	0.2%	0.2%
	16:30	США	CPI Ex Food & Energy YoY	сен	2.5%	2.5%
	16:30	США	Initial Jobless Claims	сен	470 тыс.	478 тыс.
	17:00	США	Net Long-term TIC Flows	авг.	\$30 млрд.	\$6.088 млрд.
	17:15	США	Capacity Utilization	сен	77.9%	78.7%
	17:15	США	Industrial Production	сен	-0.8%	-1.1%
	18:00	США	Philadelphia Fed	окт.	-10	38
	21:00	США	NAB Housing Market Index	окт.	17	18
17 окт	16:30	США	Building Permits	сен	840 тыс.	857 тыс.
	16:30	США	Housing Starts	сен	870 тыс.	895 тыс.
	18:00	США	University of Michigan Confidence	ноя.	65	70.3
20 окт	18:00	США	Leading Indicators MoM	сен	-0.1%	-0.5%
24 окт	18:00	США	Existing Home Sales	сен	4.93 млн.	4.91 млн.
	18:00	США	Existing Home Sales MoM	сен	0.4%	-2.2%
29 окт	22:15	США	Federal Funds Target Rate US		1.5%	1.5%
6 ноя	15:00	Англия	Решение Банка Англии по ставкам		4%	4.5%

### ОФЗ и Спред к Russia-30



### Russia-30 и Спред к UST



Источник: ММББ, Bloomberg

## Валютные облигации

### Антикризисных мер не хватает

Очередная волна опасений по поводу эскалации рецессии на все экономические регионы мира вынудила участников торгов возобновить распродажи любых сколько-нибудь ликвидных активов. Фондовые площадки США, Европы, Азии, России рухнули в среднем на 10%, еврооблигации стран EM по доходности достигли новых высот, а вкпе с перетоком средств в безрисковые Treasuries, доходность которых держится уверенно на относительно низких уровнях, даже несмотря на перманентные доразмещения, суверенные спреды развивающихся рынков вновь расширились. Индикативный спред RUS-30 vs. US-10 по состоянию на 11.00 четверга составил 607 б.п.

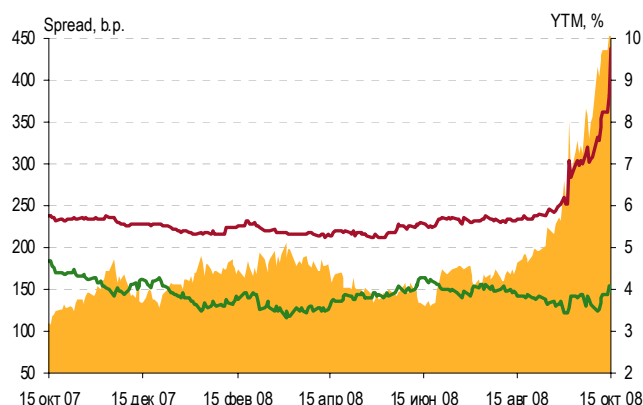
Мы полагаем, что это еще не предел, по крайней мере, в краткосрочной перспективе. Озвученные многими правительствами антикризисные пакеты мер по спасению от кризиса соответствующих экономик либо откровенно слабы, либо еще не вступили в действие. А опубликованный накануне ряд макроэкономических показателей по США и Еврозоне хоть и частично оказался лучше ожиданий, тем не менее, в целом в очередной раз засвидетельствовал о сохраняющихся проблемах в мировой экономике.

Так статистические данные из Европы в целом оказались не такими слабыми, как ожидал рынок: число безработных в Великобритании выросло на 31,8 тыс., притом, что ожидалось увеличение на 38 тыс. Рост потребительских цен в Еврозоне составил 3,6%.

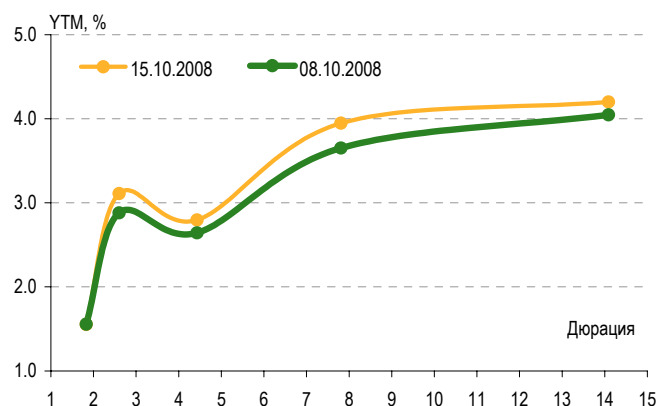
Напротив, в США статистические показатели оказались куда более слабыми: розничные продажи в сентябре упали на 1,2% (ожидалось снижение на 0,7%), индекс цен производителей снизился на 0,4%, и по-прежнему демонстрирует максимальные уровни с 1981 года. Индекс производственной активности в Нью-Йорке упал до минус 24,6 пунктов с минус 7,4 пунктов в сентябре (ожидалось снижение до минус 10 пунктов).

Не воодушевили инвесторов и данные, опубликованные в «Бежевой книге». В данном отчете, опубликованном за две недели до очередного заседания ФРС США, по-прежнему указывается на снижение продаж в автомобильном сегменте, секторе ритейла, в то время как строительство домов «ухудшается или находится на низком уровне».

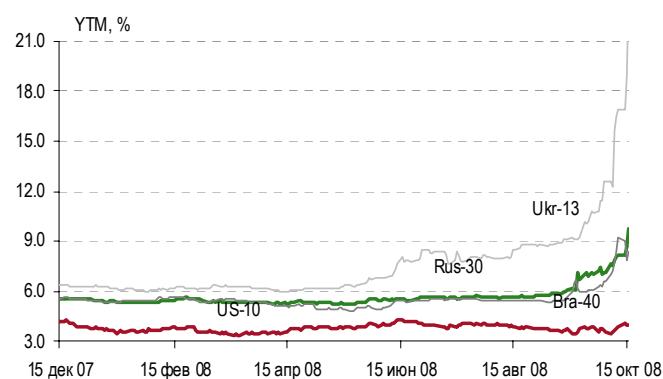
### Доходность UST-10, RUS-30, Спред



### Доходность US Treasuries



### Доходность суверенных еврооблигаций EM



Источник: Bloomberg

Из корпоративных отчетов рынок «порадовали» JPMorgan и Wells Fargo. У JPMorgan в 3-ем квартале 2008 года на первый взгляд значение чистой прибыли оказалось выше ожиданий рынка. Чистая прибыль на одну акцию составила 11 центов, при том что ожидался убыток в размере 18 центов. Тем не менее, чистая прибыль сократилась на 85% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года ввиду списаний стоимости активов связанных с ипотечным кризисом, а операционная прибыль банка оказалась отрицательной.

Wells Fargo показал чистую прибыль в отчетном периоде на уровне \$1,64 млрд., снизившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года всего на 24%. Однако, надо понимать, что рост финансовых показателей в третьем квартале данного банка связан с увеличением оборота ввиду банкротства его основных конкурентов.

Рынок российских еврооблигаций, впрочем как и другие сегменты финансовых рынков развивающихся стран, испытал серьезное негативное давление. Однако сказать, что на рынке велись распродажи довольно сложно. Ликвидность если и проявляется, то лишь в государственных выпусках. Текущая карта процентных ставок по еврооблигациям РФ выглядит весьма хаотично. Выпуски одного и того же эмитента стоят с разной доходностью вне зависимости от дюрации (см. раздел «карты процентных ставок»). Основная проблема – катастрофическая неликвидность рынка: одна сделка приводит к феноменальным изменениям котировок.

Реальных покупателей на рынке нет уже давно, а вот с ростом котировок – появляются лишь продавцы, желающие получить кэш, даже с потерями по активам, фундаментальная недооцененность которых весьма сильна. Другое дело, что сейчас это мало кого интересует: сейчас важно лишь одно – возможно ли активы конвертировать в кэш, либо нет, отсюда идет и ценообразование. По-прежнему удивляют текущие уровни по долгу, который гарантирован государством, при том, что ЗБР последнего превышают долговую нагрузку на порядок (RUS-30 стоит 87% от номинала)!

Корпоративные еврооблигации могут продолжить испытывать дополнительное давление еще и по причине того, что ведущие рейтинговые агентства неудержимо меняют прогнозы кредитных рейтингов, рейтинги, российских компаний в сторону понижения.

### Лидеры роста / падения за день

Выпуск	Доходность, годовых	Цена, % от номинала	Изменение цены, п.п.
<b>Лидеры</b>			
РСХБ 6.299% 5/2017	11.25%	75.28	2.32
Рус.Стандарт 8.485% 6/2010	24.95%	77.91	1.70
Мегафон 8% 12/2009	10.09%	99.02	1.56
Газпром 6.58% 10/2013	10.22%	86.42	1.51
Газпром 4.56% 12/2012 €	9.60%	82.96	1.03
Альфа Банк 7.875% 10/2009	16.58%	91.91	1.02
Вымпелком 10% 6/2009	9.53%	100.19	0.77
Россия 11% 7/2018	5.92%	137.17	0.74
Альфа Банк 8.2% 6/2012	16.02%	78.28	0.71
Лукойл 6.356% 6/2017	10.17%	79.50	0.63
<b>Аутсайдеры</b>			
Банк Москвы 7.5% 11/2015	20.91%	79.50	-2.28
Евраз 9.5% 4/2018	14.25%	78.93	-2.32
Газпром 7.51% 7/2013	9.27%	91.16	-2.44
НорНикель 7.125% 9/2009	12.88%	93.83	-2.57
РСХБ 7.175% 5/2013	11.11%	85.88	-2.99
ТМК 10% 7/2011	14.98%	88.55	-3.52
Рус.Стандарт 9.75% 12/2016	27.19%	68.03	-4.19
Транснефть 6.103% 6/2012	8.55%	89.97	-4.53
Промсвязьбанк 9.625% 5/2012	15.70%	83.50	-5.15
Петрокоммерц 8.75% 12/2009	18.92%	89.33	-10.65

### Индекс облигаций развивающихся стран

	Значение	Изменение, %	Среды, б.п.	Изменение средов
EMBI+	361.6	-2.76	580	36
Russia EMBI+	408.7	-4.21	468	66
Argentina EMBI+	52.7	-5.30	1334	92
Brazil EMBI+	561.6	-2.47	467	30
Colombia EMBI+	277.2	-1.67	501	23
Ecuador EMBI+	532.1	-3.49	1470	73
Mexico EMBI+	331.5	-2.43	384	34
Peru EMBI+	501.5	-1.03	483	9
Turkey EMBI+	247.2	-2.85	507	16
S.Africa EMBI+	131.9	-0.79	520	14
Venezuela EMBI+	364.8	-5.48	1380	119

Источник: Bloomberg

Банковские еврооблигации получают еще «добавку» со стороны собственного сектора. Ведь пока еще основные проблемы мирового кризиса в кровеносной системе мировой экономики – банковской, где самое страшное, что может случиться - изъятие средств из банков вкладчиками на фоне потери доверия последних. К примеру, в России, сейчас в новостях муссируются «проблемы вкладчиков» Глобэксбанка, слухи о Русском Стандарте, поглощение Собинбанка. Такие события явно не на руку банковской системе.

В таких условиях надеяться на восстановление котировок российских корпоративных еврооблигаций в ближайшее время не приходится. Единственное, где можно ожидать роста или стабильности – суверенный долг РФ, номинированный в долларах. Учитывая текущие цены по нему (существенно ниже номинала) buy back весьма выгоден и вероятен.

Сегодня отчитывается Merrill Lynch, Bank of New York, Citigroup, Google и IBM. Из макроэкономических данных сегодня в 16:30 выйдут данные по индексу потребительских цен, а также по уровню безработицы, в 17:15 выйдет статистика по темпам роста пром. производства в США в сентябре.

Из локальных событий сегодня ожидается проведение очередного заседания у президента Дмитрия Медведева, на котором будет обсуждаться антикризисный пакет по поддержке реального сектора экономики.

## Рублевые облигации

Обвал фондовых рынков, угроза глобальной рецессии и опасность вовлечения в финансовый кризис развивающихся стран вслед за США и Европой привели к снижению спроса на рублевые облигации и дальнейшему падению цен. Усугубила ситуацию низкая рублевая ликвидность: задолженность банков перед ЦБ составила на утро сегодняшнего дня 351,2 млрд. рублей, объем средств банков на корсчетах и депозитах опустился до минимального уровня за последние два месяца – 615,4 млрд. рублей, а ставки однодневных кредитов вновь превысили 8% годовых. Снижение нормативов обязательного резервирования, которое по оценкам первого зампреда ЦБР Алексея Улюкаев, вернет в банковскую систему РФ 100 млрд. рублей, на наш взгляд, не сможет принципиально изменить ситуацию на денежном рынке, особенно в условиях растущего спроса на валюту и начала периода налоговых выплат.

Деньги госфондов, которые теоретически могут оказать позитивное влияние на ход торгов, пока не пришел, а одних ожиданий этого уже недостаточно, чтобы оживить рынок. Стоит учитывать и то, что большинство бумаг второго-третьего эшелона, скорее всего, останутся вне рамок этой поддержки.

Низкий спрос на рублевые бумаги ограничен стремлением инвесторов свести к минимуму не только рыночные, но и кредитные риски. Сообщения о технических дефолтах появляются почти каждый день, а учитывая сложности с рефинансированием и рост стоимости кредитов, объем плохих долгов, скорее всего, будет повышаться.

## Доходность корпоративных облигаций



## Доходность ОФЗ



## Лидеры роста/падения корп. облигаций за день

Выпуск	Дох-ть к оферте/погашению, годовых	Цена, % от номинала	Изменение цены, б.п.
<b>Лидеры</b>			
Искрасофт2	· / 29.01%	84.82	2028
Виват-фин1	##### / ·	89.86	979
ТрансКред3	21.26% / ·	89.25	919
Миракс 02	· / 184.68%	42.85	650
УРСАБанк 7	22.71% / ·	86.00	600
СИТРОНИКС	36.49% / ·	91.00	600
Мосэнерго2	9.29% / ·	95.91	592
МИА-1об	· / ·	105.26	513
АРУГ-01	· / 13.13%	100.00	507
АИЖК 10об	· / 15.67%	69.85	501
<b>Аутсайдеры</b>			
ТатфондБ 3	· / 49.12%	70.67	-805
РусьБанк-1	10.77% / 10.44%	85.44	-848
ЮТК-03 об.	· / 5.90%	79.42	-858
Бахетле-1	16.47% / ·	89.23	-872
Кокс 01	· / 15.48%	90.02	-898
Альянс-01	51.08% / ·	80.00	-990
ВТК 1	82.27% / ·	75.00	-1000
РБК ИС БО5	· / 24.40%	71.50	-1250
ИКС5Фин 01	12.06% / ·	79.00	-1250
ЭйрЮнРРД01	28.82% / ·	48.88	-2605

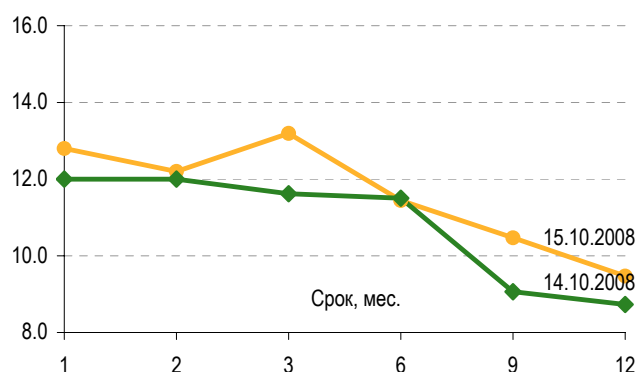
Источник: ММВБ, КапиталЪ, Cbonds

## Валютный рынок

Несмотря на растущую обеспокоенность инвесторов по поводу стабильности рубля, характер торгов на внутреннем валютном рынке не меняется: стоимость бивалютной корзины держится вблизи верхней границы коридора – 30,4 руб., курс рубля к доллару следует за европейской валютой, и именно ее падение относительно доллара стало главной причиной ослабления рубля. Влияние других факторов, таких как отток капитала из РФ, падение цен на нефть и сокращения положительно сальдо торгового баланса, ограниченно интервенциями ЦБ. В ближайшее время, он, скорее всего, не будет ослаблять поддержку эффективного курса рубля. Иначе, сложно предсказать, чем обернется резкое падение рубля к доллару для российского финансового рынка и ослабленной банковской системы.

К тому же рубль и так подвержен рискам падения в связи с тенденцией к ослаблению европейской валюты и всеми факторами, которые провоцируют ее падение - замедлением европейской экономики, смягчением риторики ЕЦБ, рисками рецессии и сомнениями в эффективности предлагаемых мер по стабилизации ситуации на финансовых рынках.

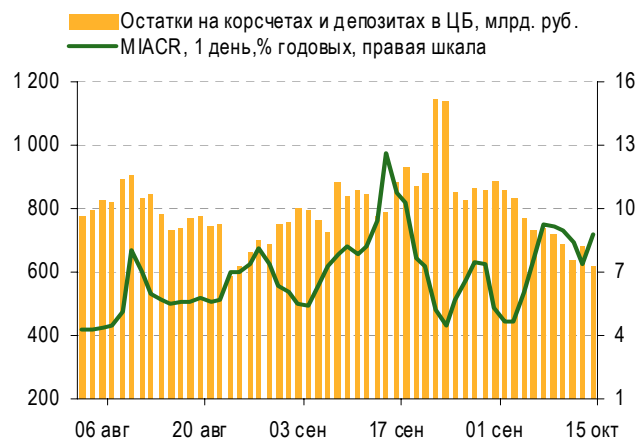
## Изменение кривой МБК, % за день



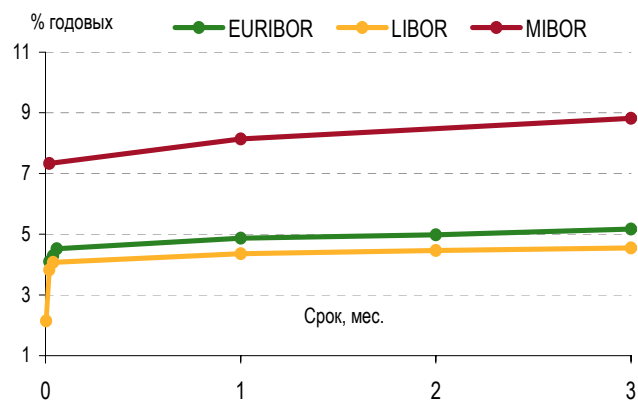
## Курс рубля ЦБ РФ



## Рублевая ликвидность



## Кривая ставок за предыдущий день



Источник: ЦБ РФ

## Новости эмитентов

### Седьмой Континент

На конец сентября чистая выручка Седьмого Континента достигла уровня \$1,1 млрд. Выручка 7К за сентябрь увеличилась на 26% или на 34% по итогам 9 месяцев. Основным драйвером роста, по-прежнему, был рост в формате гипермаркета (+54%), а также увеличение региональных продаж (+46%).

На конец сентября 2008 г. сеть магазинов насчитывает 138 магазинов, включая 129 супермаркетов и 9 гипермаркетов, таким образом, по сравнению с августом количество магазинов 7К не изменилось. Всего с начала 2008 г. компания открыла 11 новых магазинов, в т.ч. 3 гипермаркета. Торговые площади увеличились на 22,2 тыс. кв. метров, в т.ч. торговые площади гипермаркетов на 16,6 тыс. кв.

**Комментарий:** В сентябре весь рост 7К был органическим, компания не открыла ни одного нового магазина, и хотя в инвестиционной программе предусмотрено открытие еще нескольких супермаркетов до конца года, вполне вероятно, что это произойдет только в следующем году. Темпы роста 7К по-прежнему отстают от темпов лидеров рынка (X5, Магнит).

Однако сейчас на первый план выходит проблемы долгов и их перекредитования. До 2007 года 7К почти не прибегал к долговому финансированию, однако потом компания разместила рублевые облигации на 7 млрд. рублей, oferta по которым состоится летом 2009 года. В спокойных условиях 7К без проблем смог бы рефинансировать данный заем, однако сейчас привлечь средства для ритейлера будет намного сложнее. К позитивному моменту мы относим тот факт, что ВТБ и Сбербанк получили рекомендацию от правительства давать кредиты 9 крупнейшим продуктовым ритейлерам, в том числе и 7К.

Рублевые облигации 7К объемом 7 млрд. рублей сейчас торгуются с доходностью 20% годовых и имеют дюрацию 0,7 года. Мы оцениваем влияние опубликованных операционных результатов на доходность выпуска 7К как минимальное.

### X5

X5 Retail Group вчера объявила о снижении цен на 30% ассортимента во всех супермаркетах «Перекресток», расположенных в Москве, Московской области, Санкт-Петербурге и Ленинградской области. По многим категориям снижение цен превышает 20%. Основное снижение коснулось таких групп товаров как алкоголь, детское питание, бакалея, фрукты и некоторые виды молочных продуктов. Аналогичное снижение цен начнется в «Перекрестках» других регионов в ближайшее время.

**Комментарий:** На наш взгляд, данный факт положительно скажется на привлекательности сети в глазах потребителей и может привести к значительному увеличению трафика супермаркетов. Тем не менее, нельзя не отметить и негативные последствия, которые могут выразиться в снижении рентабельности сети. Мы считаем также, что факт снижения цен может положительно отразиться на лояльности к сети государственных органов, что, в свою очередь, в условиях кризиса на рынках фондирования может сыграть позитивную роль при возможном выделении средств ведущими банками, о котором было заявлено ранее.

## НПО Сатурн

---

Один из крупнейших производителей двигателей в РФ, компания НПО Сатурн обвинила государственный «Оборонпром» в попытках оказать на нее давление путем уголовного преследования сотрудников. Компания называет материалы проверки, на основании которой возбуждены уголовные дела, «полностью сфабрированными», а истинной целью уголовного преследования сотрудников Сатурна попытки заставить ее сменить собственника (по сообщению Рейтер).

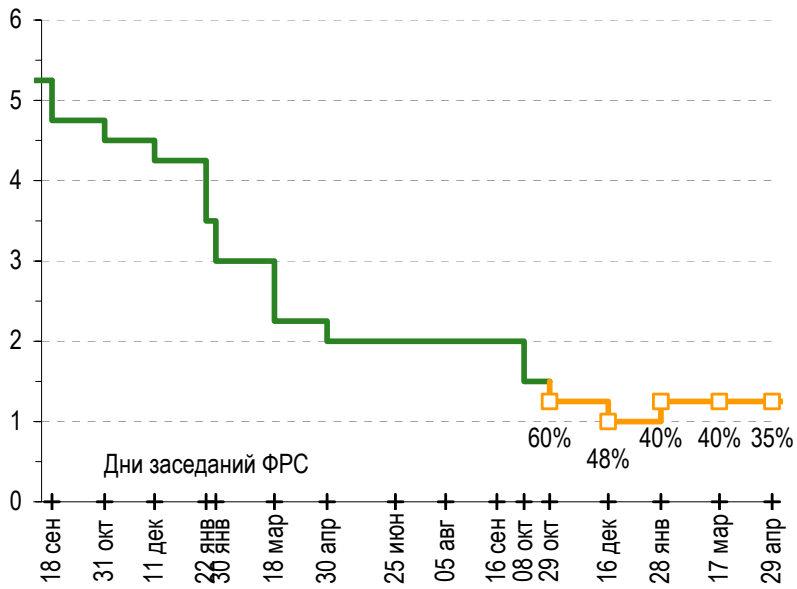
Напомним, что сейчас контрольный пакет акций компании принадлежит менеджменту компании (Юрию Ласточкину), а 37% находится в собственности государственного «Оборонпрома». В рамках реорганизации авиастроительной отрасли планируется создание нескольких авиадвигателестроительных холдингов. Один из холдингов должен объединить следующие компании: Пермские моторы, НПО Сатурн, УМПО. Объединение предполагается на базе НПО Сатурн.

Процесс объединения в холдинг, по логике государства, должен проходить под контролем государственной корпорации «Оборонпром». Однако у менеджмента НПО Сатурн свое видение формирования авиастроительного холдинга, а владелец и гендиректор компании Ю. Ласточкин, (по данным СМИ), выразил нежелание уступать контрольный пакет компании государству.

Продолжающаяся противостояние менеджмента и государства в лице Оборонпрома отрицательно сказывается на оценках кредитного профиля компании, деятельность которой, по доступной отчетности, сильно зависит от государственного финансирования.

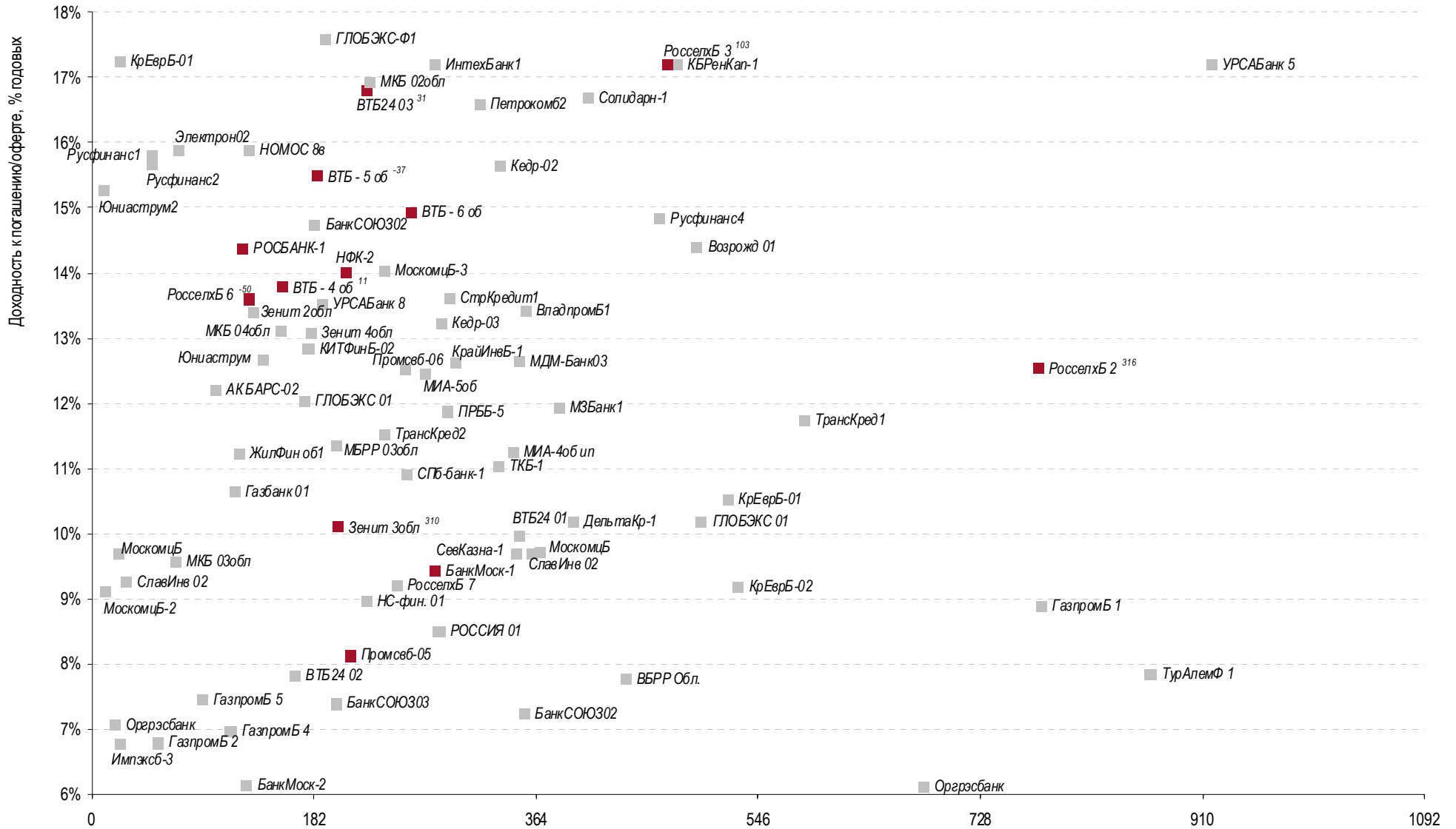
## Soup du Jour: Четверг – Ожидания по ставкам ФРС

### Наиболее вероятные значения ставки ФРС



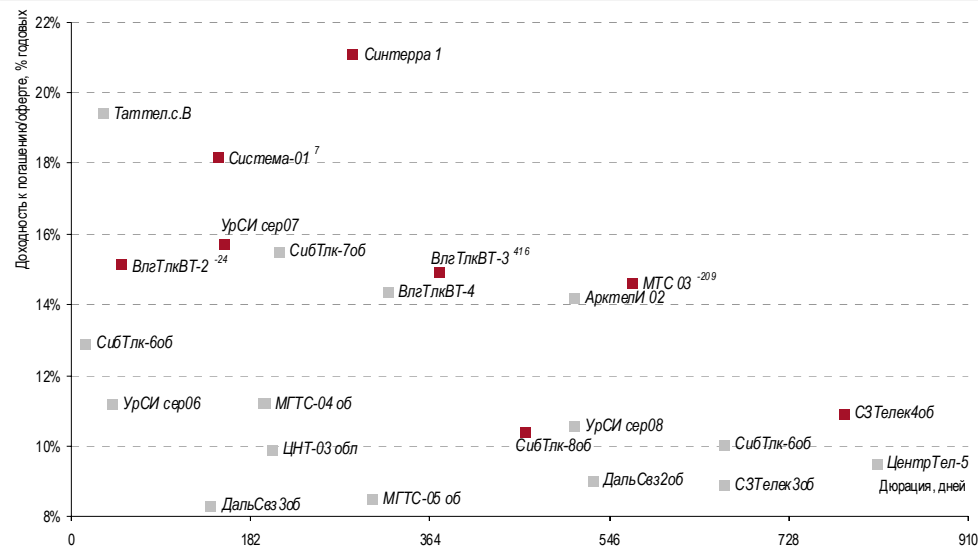
**Карты процентных ставок по секторам**

**Банки**

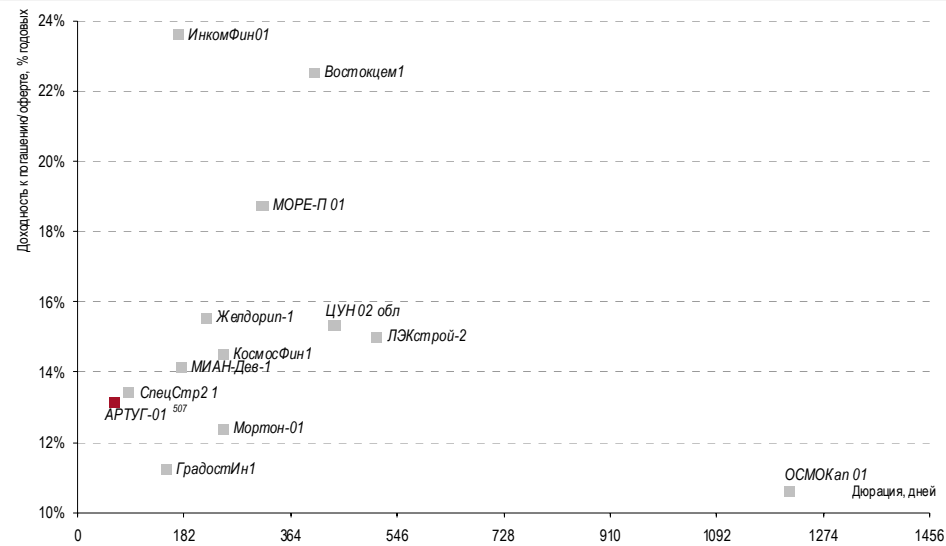


## Карты процентных ставок по секторам

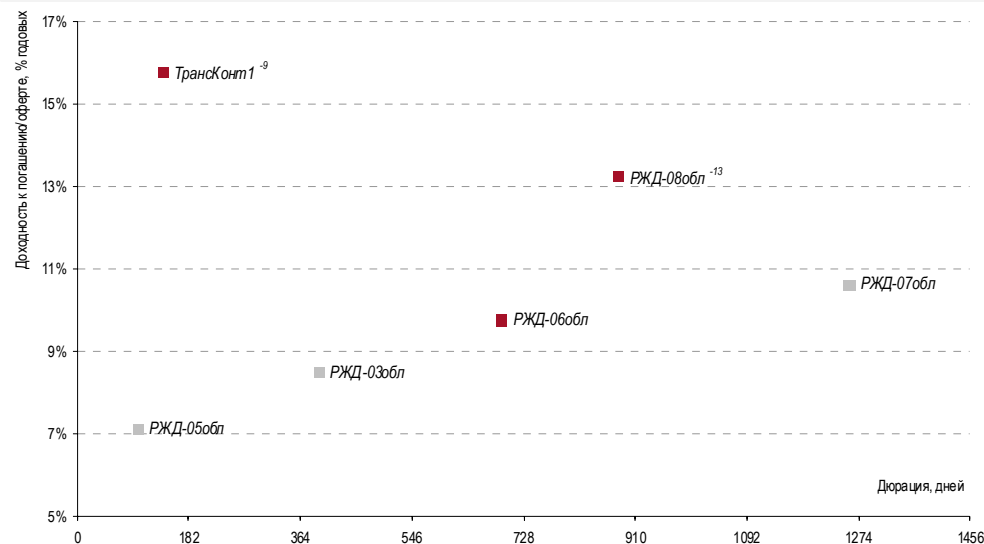
### Связь и телекомы



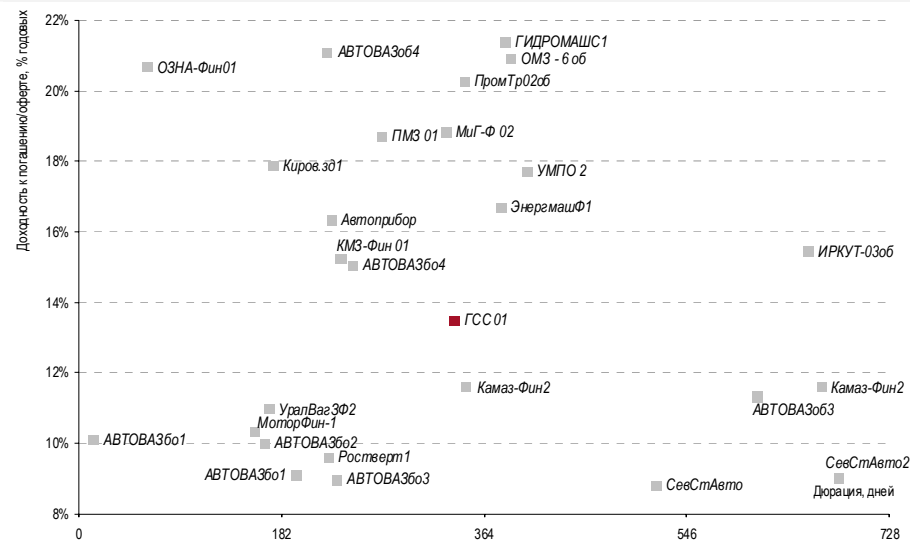
### Строительство и девелопмент



### Транспорт

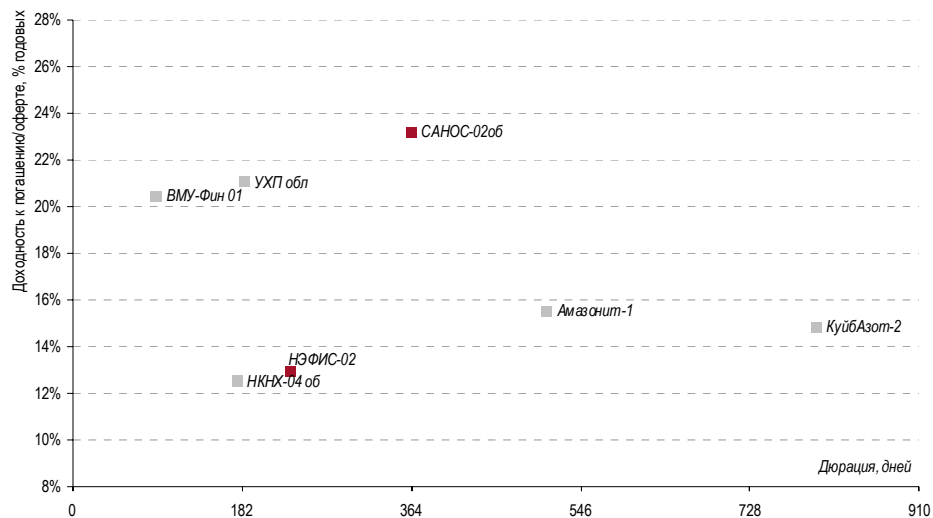


### Машиностроение

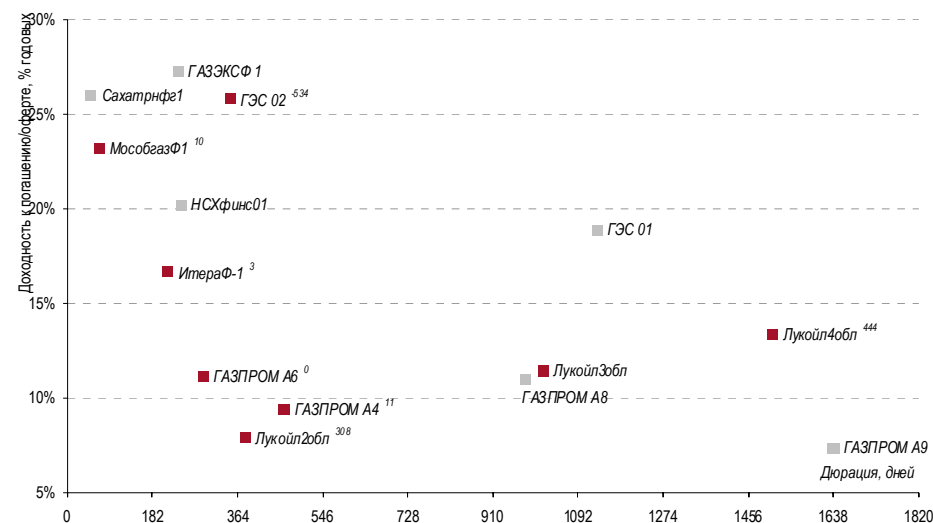


## Карты процентных ставок по секторам

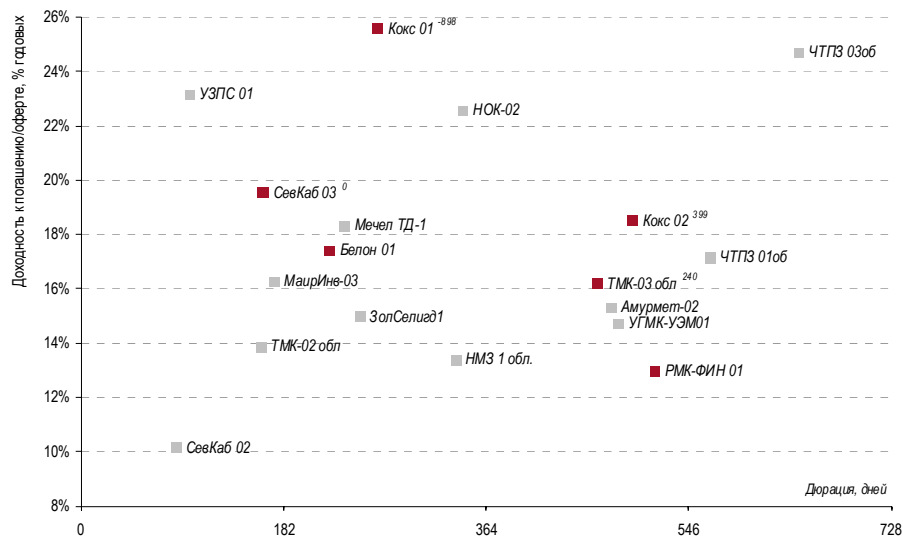
### Химия и нефтехимия



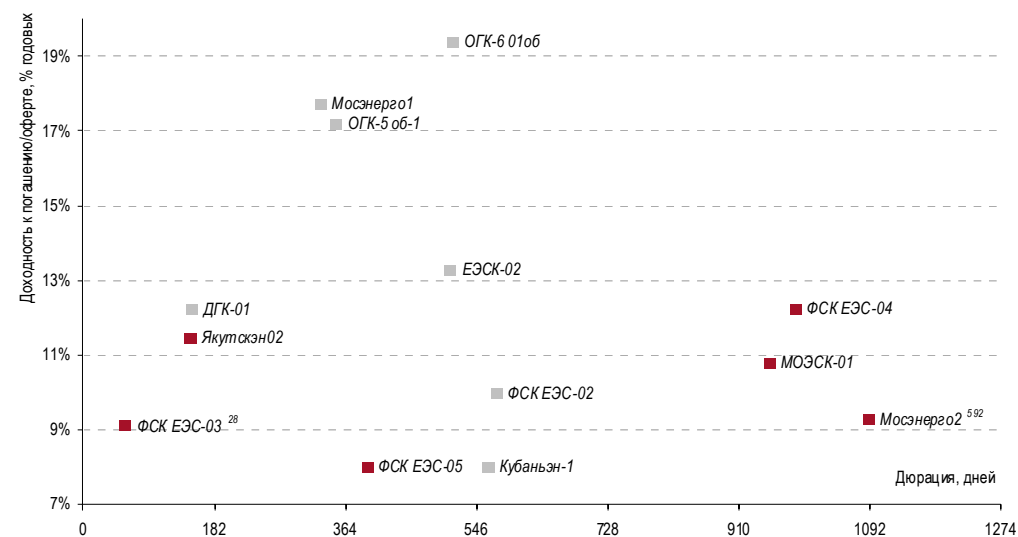
### Нефть и газ



### Металлургия

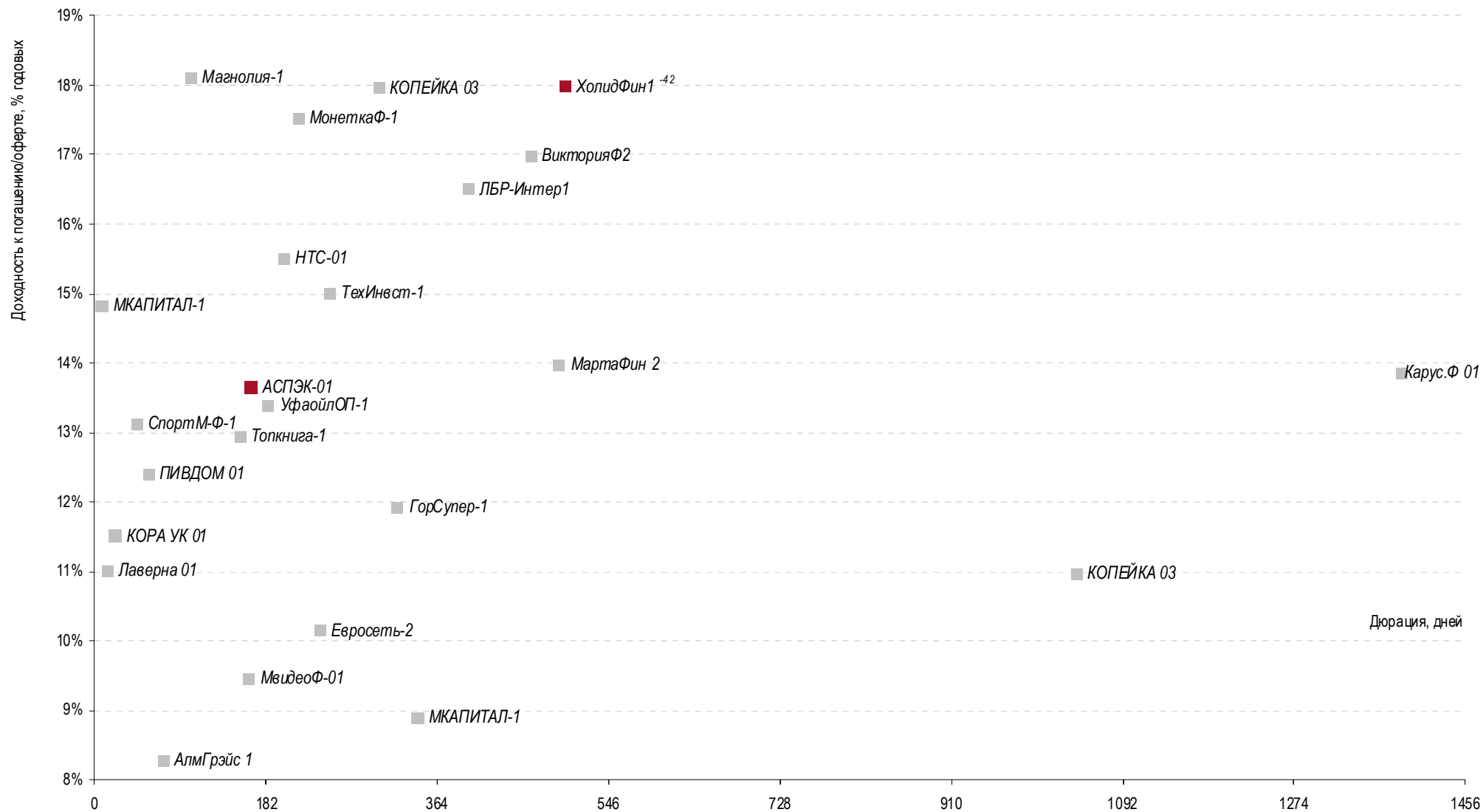


### Электрэнергетика



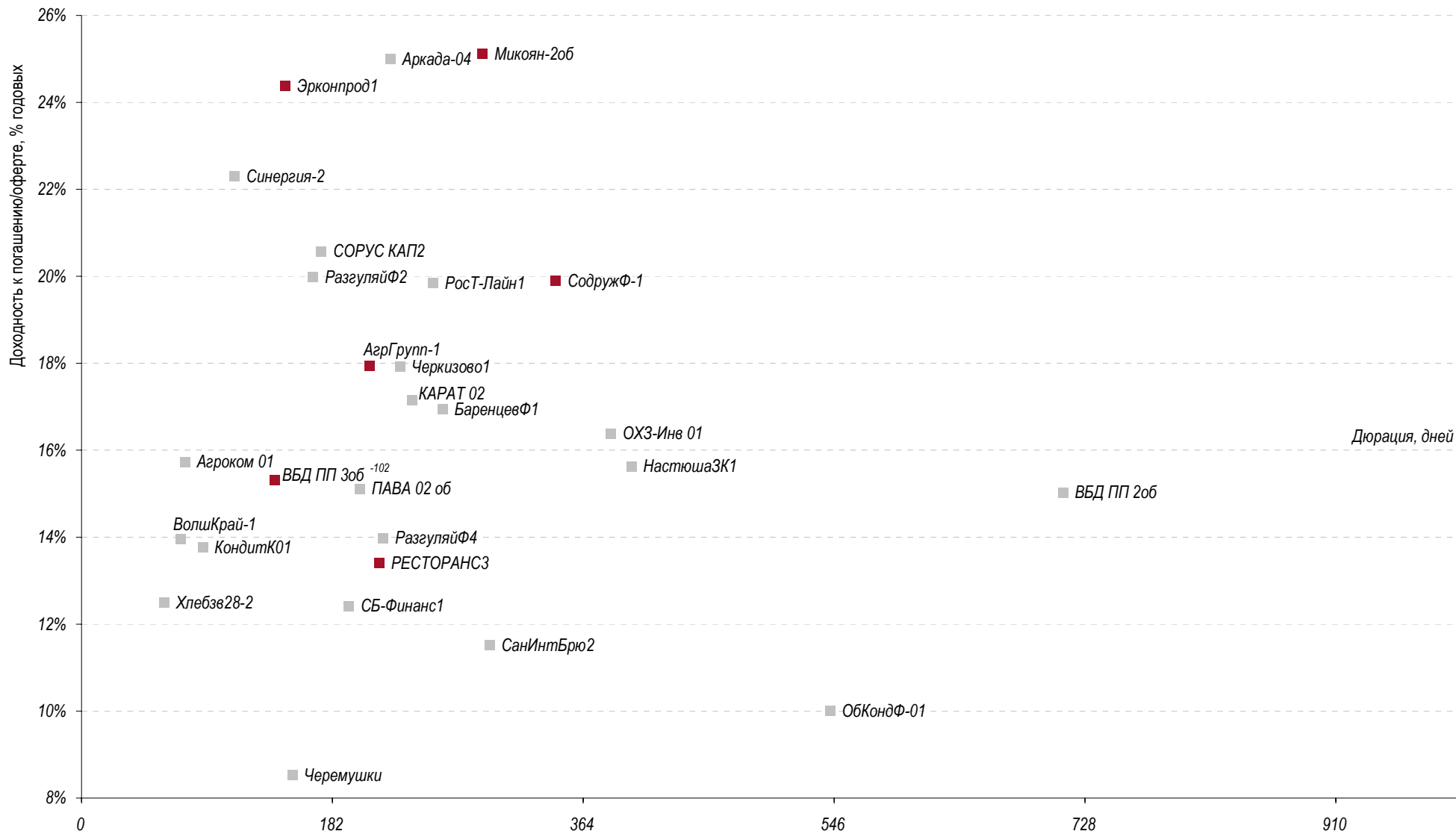
## Карты процентных ставок по секторам

### Торговля



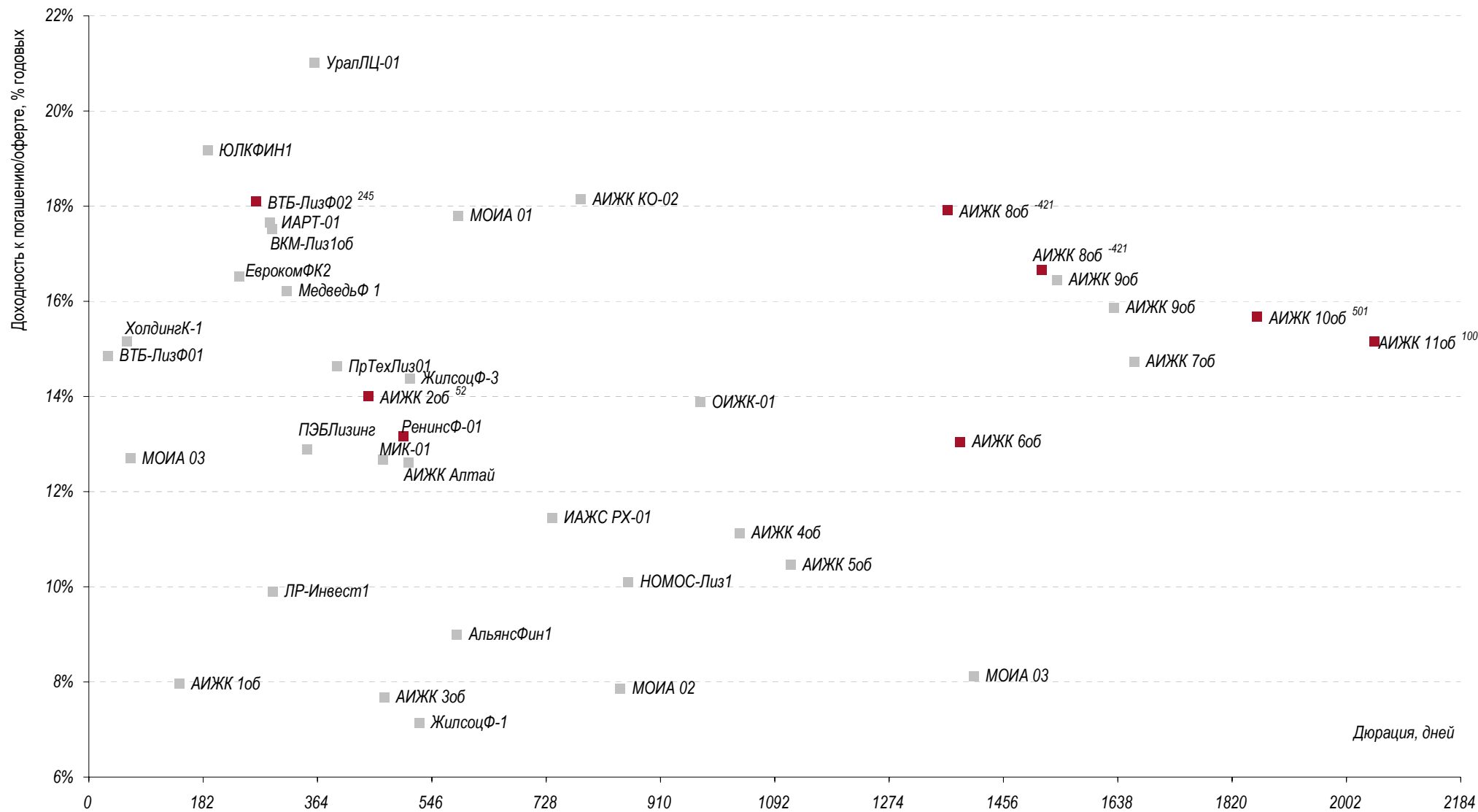
## Карты процентных ставок по секторам

### Пищевая промышленность

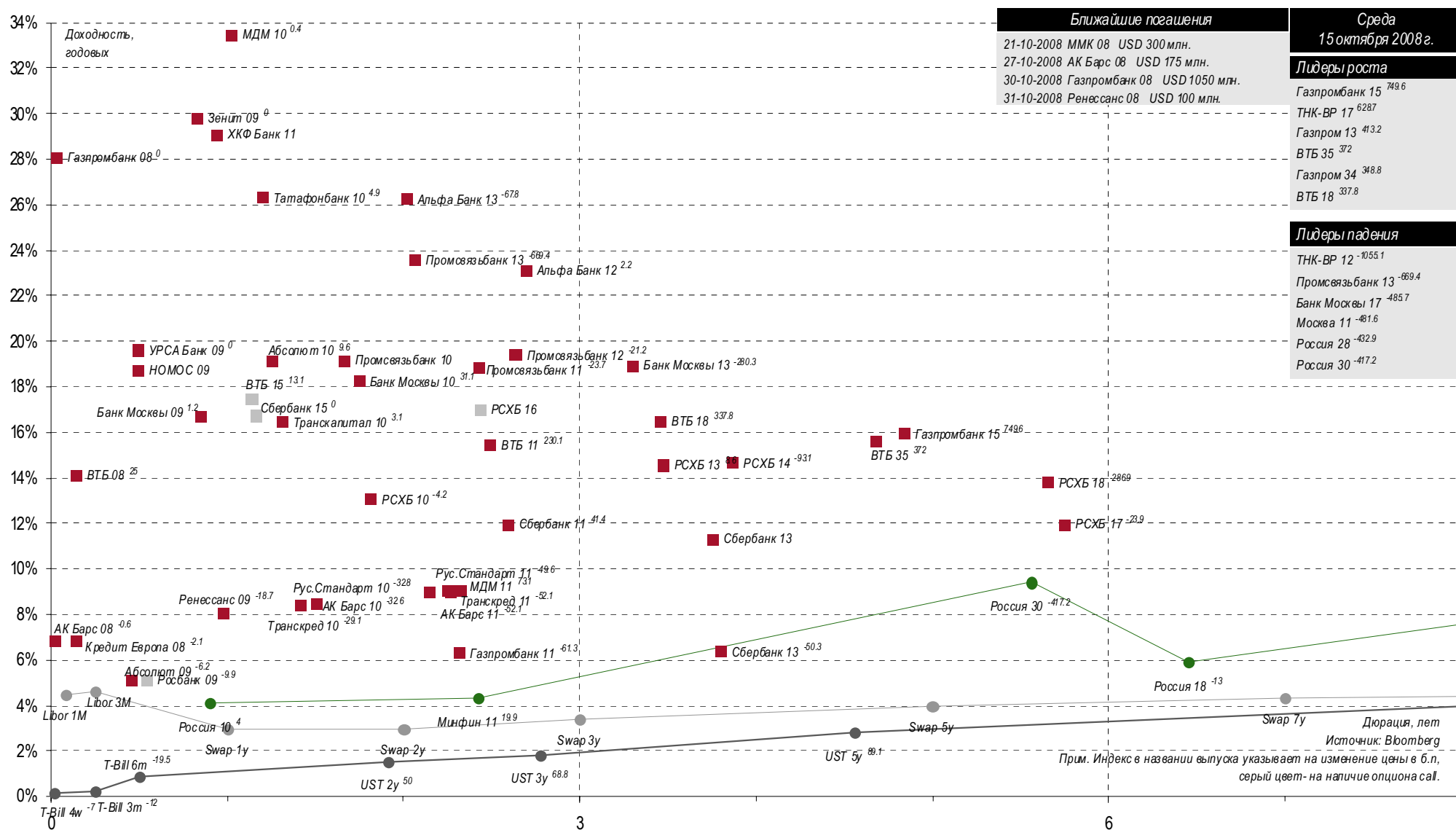


## Карты процентных ставок по секторам

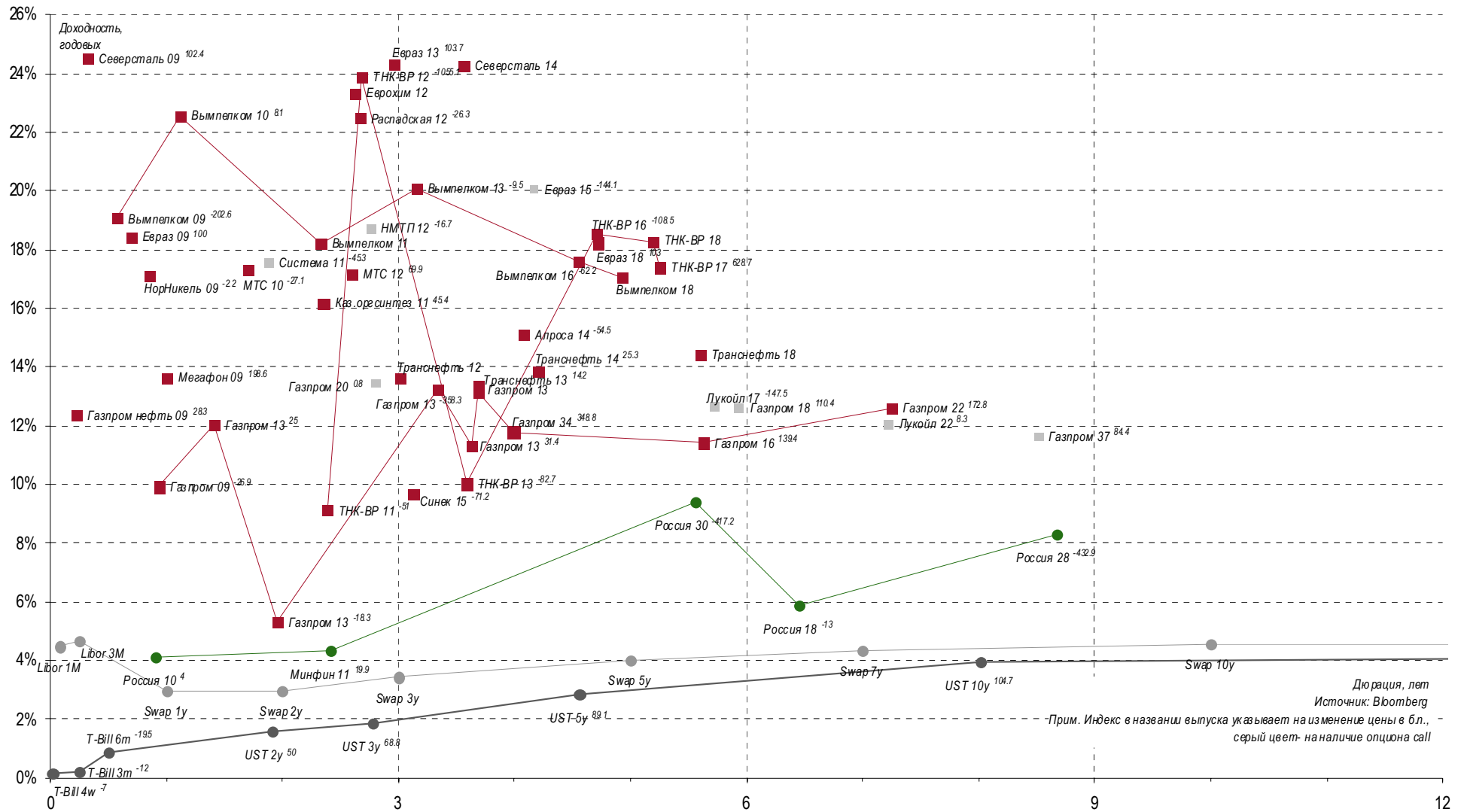
### Финансы



**Доходность валютных облигаций: финансовый сектор**



**Доходность валютных облигаций: нефинансовый сектор**



Источник: ММВБ, КапиталЪ

## Первичный рынок

### Итоги последних размещений корпоративных облигаций

Дата аукциона	Выпуск	Оферта / Погашение, лет	Объем выпуска, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Доходность к оферте, годовых	Доходность к погашению, годовых
06.10.2008	ГазпромБ 3	- / 3	10 000	-	11.00%	-
06.10.2008	Новые горизонты, БО-3	- / 1	100	-	-	-
02.10.2008	Группа Разгуляй, БО-5	- / 1	500	-	-	-
02.10.2008	Группа Разгуляй, БО-4	- / 1	500	-	-	-
12.09.2008	ЗСКомбанк1	1 / 3	1 500	-	12.36%	-
08.09.2008	ТК Финанс 2	3	1 000	-	-	12.99%

Источник: Компании

### Итоги последних размещений государственных облигаций

Дата аукциона	Выпуск	Объем, млн.руб.	Спрос, млн.руб.	Размещено, млн. руб.	Средневз. доходность	Премия, б.п.
20.08.2008	ОФЗ 26201	10 000	10 113	7 756	6.99%	2
20.08.2008	ОФЗ 46020	6 000	7 888	5 119	8.22%	9
06.08.2008	ОФЗ 25063	14 000	10 729	5 747	6.65%	1
06.08.2008	ОФЗ 46021	10 000	8 820	5 964	7.16%	2
25.07.2008	ОФЗ 46021	5 000	411	23	7.02%	3
23.07.2008	ОФЗ 26201	7 000	7 038	6 110	6.56%	-7

Источник: ЦБ РФ

### Ближайшие выплаты по корпоративным облигациям

Дата	Выпуск	Ставка купоны	Объем, млн. руб.
16.10.2008	ЕВРОПА-01	10.75%	64.3
	ЖилсоцФ-2	13.00%	97.2
	ЗавГросс01	13.75%	34.3
	МОСМАРТФ 1	15.50%	154.6
	МОСМАРТФ 1	оферта	2 000.0
	СтрТрГаз03	11.25%	280.5
	УРСАБанк 8	11.19%	558.0
	Уф аойлОП-1	13.00%	97.2
17.10.2008	Агрох олд 1	16.00%	39.9
	Аму рмет-03	12.75%	190.7
	Ру сСтанд-8	8.25%	205.7
	Ру сСтанд-8	оферта	5 000.0
	ТоппромИн1	16.50%	20.6
	Юниаструм2	10.90%	82.0

Источник: КапиталЪ

### Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
22.10.2008	25057	7%	753.1
	25059	6%	623.6
	26200	6%	437.8
29.10.2008	26201	6%	99.8
	25060	5%	592.9

Источник: ММВБ

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

**Инвестиционная группа «Капиталъ»**  
119180, Россия, Москва, ул. Большая Полянка,  
д. 47, строение 1  
тел.: (495) 411-55-55  
факс: (495) 620-95-30  
www.kapital-ig.ru  
Bloomberg: KAPG <go>

### Департамент рыночных исследований

Скотт Семет, CFA	Начальник департамента	scott.semet@kapital-ig.ru
Дмитрий Зак	Начальник отдела долговых обязательств	dmitry.zak@kapital-ig.ru
Владимир Харченко	Долговые обязательства	harchenko@kapital-ig.ru
Андрей Игнатов	Долговые обязательства	andrey.ignatov@kapital-ig.ru
Константин Гуляев	Рынок акций	konstantin.gulyaev@kapital-ig.ru
Виталий Крюков	Рынок акций	vitaly.krukov@kapital-ig.ru
Павел Шелехов	Рынок акций	pavel.shelehov@kapital-ig.ru
Марина Самохвалова	Рынок акций	marina.samohvalova@kapital-ig.ru
Михаил Трофимов	Дизайнер	mikhail.trofimov@kapital-ig.ru

### Департамент торговых операций

Андрей Зайцев	Начальник департамента	trading@kapital-ig.ru
Константин Святный	Начальник отдела долговых операций	fidesk@kapital-ig.ru
Эдуард Лебедев	Начальник отдела фондовых операций	eduard.lebedev@kapital-ig.ru
Вадим Никитин	Отдел долговых операций	vadim.nikitin@kapital-ig.ru
Владислав Григорьев	Отдел долговых операций	vladislav.grigorjev@kapital-ig.ru

---

### © 2008 ООО «Инвестиционная компания Капиталъ». Все права защищены.

Настоящий материал был подготовлен специалистами департамента рыночных исследований ООО «Инвестиционная компания «Капиталъ» (далее – «Компания»). При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность.

Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением специалистов департамента рыночных исследований. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации.

Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления.

Компания, ее сотрудники и аффилированные лица могут в некоторых случаях покупать, продавать (иметь короткие или длинные позиции) или держать ценные бумаги эмитентов, упомянутых в материале. Компания также может периодически выступать в качестве инвестиционного консультанта компаний, информация о которых содержится в данной публикации, либо предлагать свои услуги в сфере инвестиционного консалтинга этим компаниям.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.