

## СКОРО

В четверг последний день уплаты НДС, что по нашим оценкам приведет к снижению остатков на корсчетах банков примерно на 120 млрд руб. В четверг также пройдет аукцион ЖКХ.

## СЕГОДНЯ

Сегодня в Госдуме выступят министр финансов и министр экономического развития с докладами о мерах по укреплению экономики РФ.

На внешнем рынке ожидается большой объем данных по США.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

На аукционе ЦБ по беззалоговому кредитованию на срок 5 недель вчера банками были поданы заявки суммарным объемом 182 млрд руб., что существенно меньше максимально предложенного объема средств – 300 млрд руб. В аукционе приняло участие 55 банков, средневзвешенная ставка составила 11.72%. Мы ожидали, что кредиты будут пользоваться большим спросом, в связи с предстоящими погашениями – сегодня банкам предстоит вернуть Минфину 243 млрд руб. Таким образом, крупные участники подали только ограниченный объем заявок и до конца недели ликвидность банковской системы понизится.

Сегодня утром суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составляют 867 млрд руб. Ставки на денежном рынке остаются в районе 19–20% и до конца недели их снижение маловероятно.

На первичном рынке организаторы выпуска РЖД-9 сообщили о формировании книги заявок по выпуску облигаций на 15 млрд руб. Ставка купона объявлена на уровне 13.5%, таким образом доходность к оферте через 1.5 г. составит 13.96%.

На вторичном рынке долга вчера динамика торгов была умеренно негативной при минимальной активности участников рынка. В третьем эшелоне еще 2 техдефолта стали реальными: по информации CBONDS ТД Полесье и Сахарная компания не смогли в течение недели расплатиться с держателями облигаций. В дополнение, ЭйрЮнион заявил, что не имеет средств на погашение купона по первому выпуску.

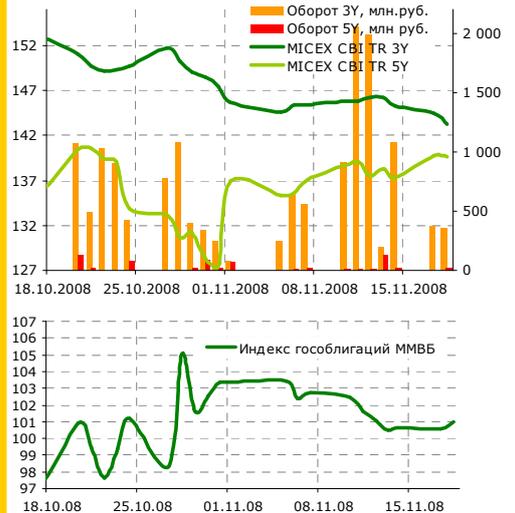
### Внешний рынок

Вчера Бен Бернанке и Генри Полсон выступали перед конгрессом США по поводу программы по спасению американской экономики. Первоначальный план уже признан неудачным своим автором, а дальнейшие переработки программы, скорее всего, будут предоставлены следующему министру финансов США. План Полсона изначально имел довольно много

### Ближайшие размещения

19.11.08	РЖД-9	15 млрд руб.
20.11.08	Разгуляй БО-11	1 млрд руб.

### Долговые индексы ММБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	65.00	0.00	16.92
АИЖК 9	60.00	1.00	20.40
Газпром А8	93.00	-0.95	13.52
Газпром А9	91.70	14.90	9.48
Московская обл. 7	74.93	74.93	15.46
Москва 39	91.82	1.32	9.84
РЖД 07	94.07	94.07	9.57
Россельхозбанк 02	86.70	0.00	15.97
Россельхозбанк 03	90.05	-0.55	17.80
ФСК 02	90.10	1.11	15.97
ФСК 05	95.50	0.10	12.30

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	98.25	-0.02	10.25
ОФЗ 25061	96.07	-0.25	8.98
ОФЗ 46002	96.77	0.50	9.52
ОФЗ 46017	91.48	-1.07	8.73
ОФЗ 46021	82.70	-1.16	8.98
ОФЗ 46018	90.12	-2.60	8.91
ОФЗ 46020	74.94	-1.62	9.73

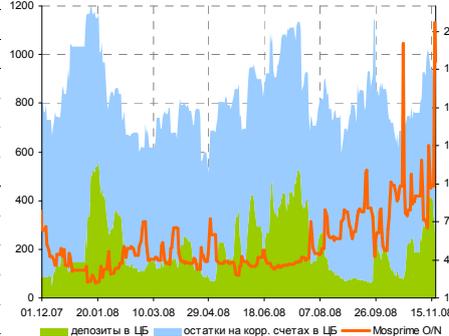
### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММББ	579.17	3.26	-7.54	-58.47
PTC	601.76	-0.63	-14.08	-65.06
Dow Jones	8 424.75	1.83	-9.07	-26.29
S&P 500	859.12	0.98	-12.82	-32.76
NASDAQ	1 483.27	0.08	-16.20	-37.69

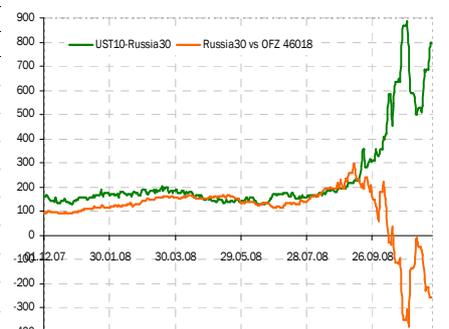
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	11.00	-26.7	144.44
MOSPRIME 3М, %	21.67	0.8	23.83
MOSIBOR 3М, %	21.17	2.4	35.36
MIBOR 91-180 дней, %	16.45	13.3	40.60
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	678.60	167.8	172.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	188.40	-105.5	108.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	139.90	262.5	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	475.40	-	-42.2
Инфляция YoY, %	14.20	-	-

### Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	1.040	-5.6	3.4
UST 10	3.498	-15.4	-9.0
UST 30	4.094	-10.0	2.3
Russia 28	10.571	48.9	95.7
Russia 30	11.454	34.9	93.0
Brazil 34	8.036	0.0	-0.3
China 16	2.789	7.6	0.4
India 36	8.070	-7.7	-35.0
Mexico 34	8.272	6.1	15.3
Venezuela 36	19.939	-3.1	70.9



противников и стимулировал весьма неблагоприятное поведение банков, предполагая выкуп рискованных активов. Таким образом, мы ожидаем новых дебатов о том, как потратить вторую половину средств, которые предполагалось направить на реализацию Плана Полсона.

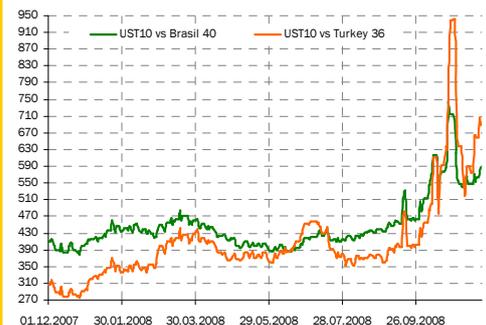
Между тем на рынке вновь наблюдалось бегство в treasuries. Доходность в коротком конце кривой понизилась на 5 б.п. до 1.13 по UST2, доходность UST10 упала на 15 б.п. до 3.50. Избавление от бумаг emerging markets вчера продолжилось, и российский спрэд приблизился к отметке 800 пунктов по RUS30.

**Вкратце:**

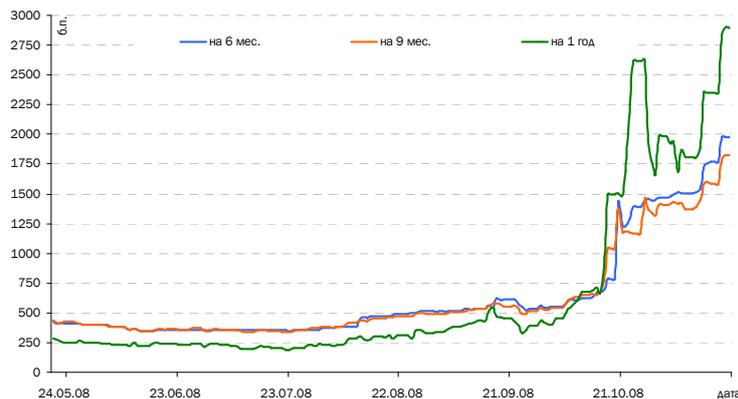
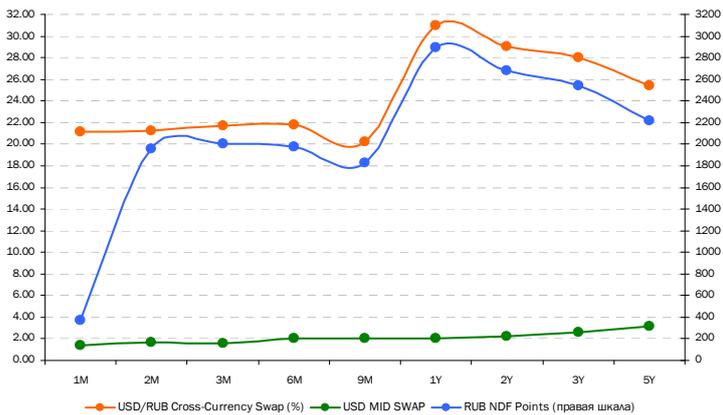
- ОАО ТАИФ подало заявку во Внешэкономбанк на рефинансирование кредитов на сумму 16 млрд руб.

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

**Ключевые спрэды**

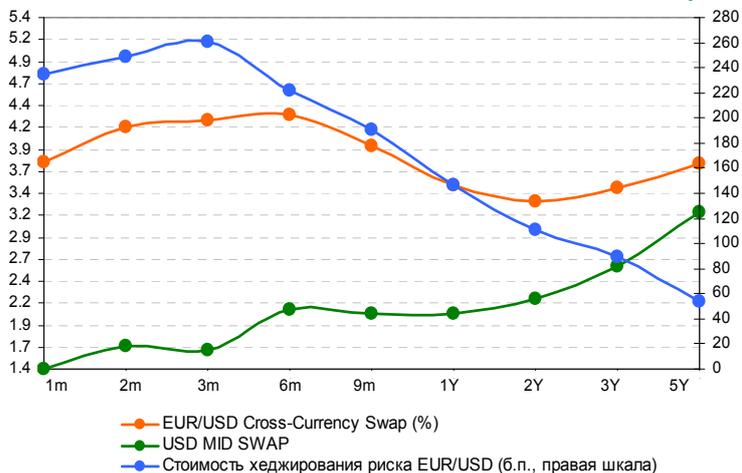


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



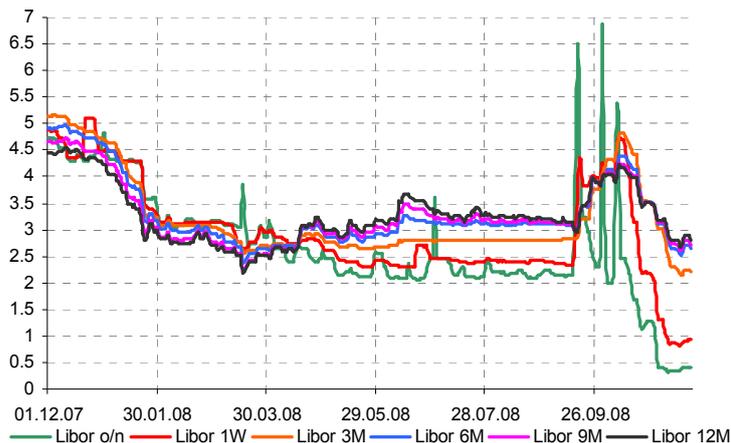
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	21.17	21.25	21.67	21.83	20.26	31.00	29.00	28.00	25.41
USD MID SWAP	1.40	1.67	1.61	2.07	2.03	2.04	2.21	2.57	3.19
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 976.68	1 958.30	2 005.60	1 975.70	1 823.05	2 896.10	2 679.15	2 542.70	2 221.12

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	3.75	4.15	4.22	4.29	3.93	3.50	3.31	3.46	3.73
USD MID SWAP	1.40	1.67	1.61	2.07	2.03	2.03	2.21	2.57	3.19
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	234.68	248.61	261.09	222.07	190.13	146.90	110.50	89.35	54.30

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.40	4.6	-73.6	-81.0	-81.1	-91.4
Libor 1 week	0.94	12.4	-65.3	-60.9	-58.9	-80.1
Libor 3M	2.22	4.0	-45.4	-21.1	-16.2	-55.7
Libor 6M	2.63	4.2	-31.3	-15.2	-7.6	-45.8
Libor 9M	2.70	3.6	-28.3	-13.6	-8.5	-41.9
Libor 12M	2.80	4.2	-24.7	-11.9	-8.9	-38.0

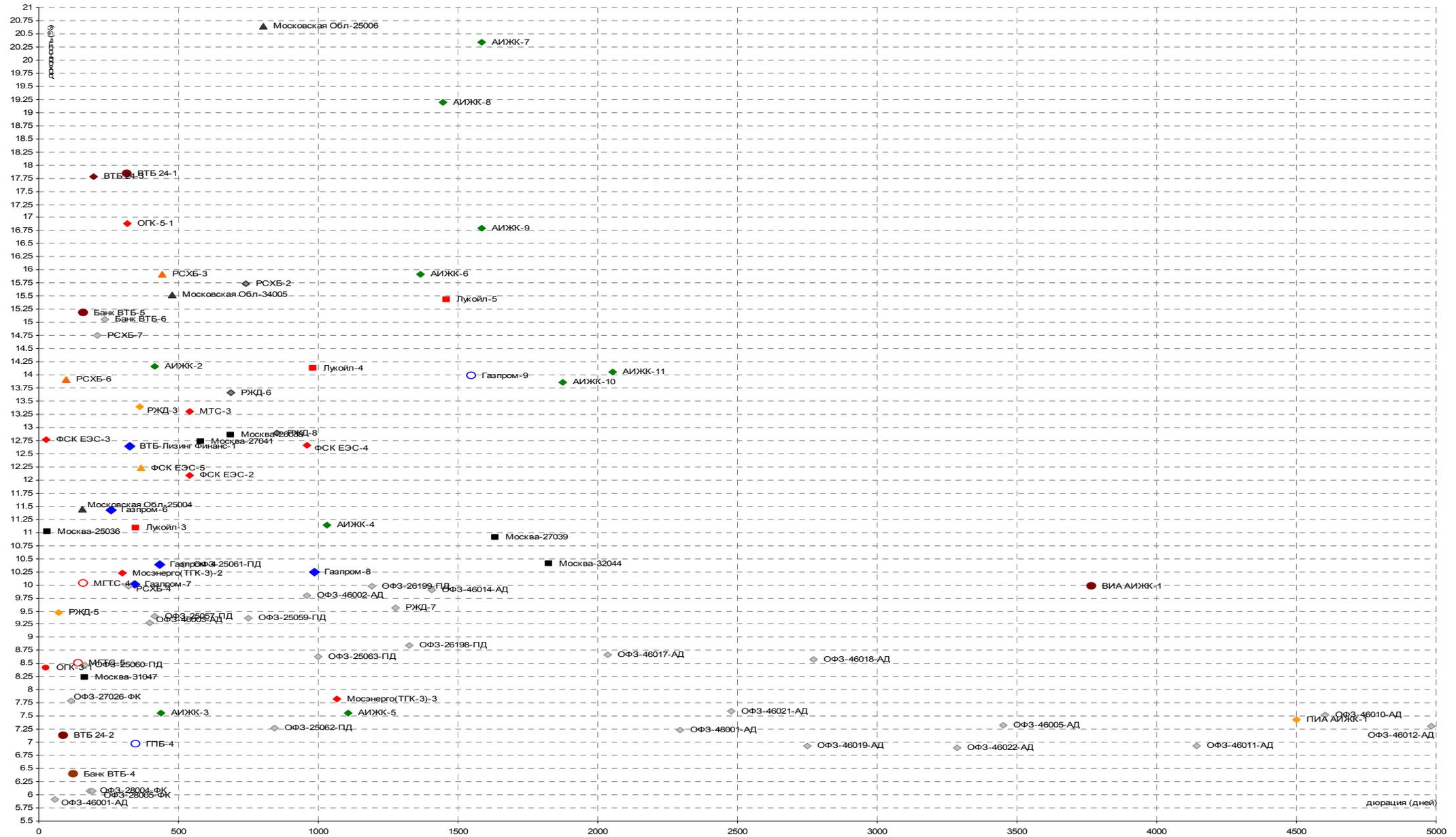
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
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	Югтранзитсервис-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
30.11.2008	Тверская Обл-25003	0.80	Погашение	08.01.2009	Домоцентр ХК-1	1	Оферта
01.12.2008	АИЖК-1	1.1	Погашение	09.01.2009	Энергоцентр-1	3	Оферта
02.12.2008	АСТОН-1	0.5	Погашение	15.01.2009	Инпром-2	1	Оферта
02.12.2008	ВолгаТелеком-44	3.0	Оферта	15.01.2009	МоторостройФинанс-2	1	Оферта
02.12.2008	Русфинанс Банк-2	1.5	Погашение	20.01.2009	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Оферта
02.12.2008	Русфинанс Банк-1	1.5	Погашение	21.01.2009	РОССКАТ-Капитал-1	1.2	Оферта
02.12.2008	Рубеж-Плюс Регион-1	1.0	Оферта	22.01.2009	Ак Барс АКБ-3	1.5	Погашение
03.12.2008	Санвэй-Груп-1	1.0	Погашение	22.01.2009	МотовилихинскиеЗд-1	1.5	Погашение
03.12.2008	Мастер-Банк-3	1.2	Оферта	22.01.2009	РЖД-5	10	Погашение
03.12.2008	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Оферта	22.01.2009	Магнолия МПМ-1	1	Оферта
03.12.2008	КМБ-Банк-2	3.4	Оферта	22.01.2009	Синергия-2	2	Оферта
03.12.2008	Конти-Рус-1	0.8	Оферта	23.01.2009	ЭФКО-2	1.5	Оферта
06.12.2008	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта	29.01.2009	Виктория-Финанс-1	1.5	Погашение
09.12.2008	Хлебозавод №28-2	0.1	Погашение	30.01.2009	Сибкадеминвест-1	1	Оферта
09.12.2008	ОЗНА-Финанс-1	0.5	Оферта	31.01.2009	Марта Финанс-3	2	Оферта
10.12.2008	Электроника-2	0.5	Оферта	03.02.2009	ДВТГ-Финанс-1	1	Оферта
10.12.2008	Матрица Финанс-1	1.2	Погашение	05.02.2009	ТОП-КНИГА-1	0.7	Погашение
10.12.2008	Москоммерцбанк-1	1.0	Погашение	05.02.2009	Трансаэро-Финансы-1	2.5	Погашение
10.12.2008	Холдинг Капитал-1	0.4	Оферта	05.02.2009	Комплекс Финанс-1	1	Оферта
10.12.2008	НБ-Ретал-1	1.0	Оферта	06.02.2009	Банк Москвы-2	10	Оферта
11.12.2008	УЗПС-1	1.5	Оферта	09.02.2009	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта
11.12.2008	Белый Фрегат ХК-1	1.0	Оферта	09.02.2009	РеилКонтинент-Т1-1	0.5	Оферта
11.12.2008	СРЗ-Финанс-1	0.6	Оферта	10.02.2009	ОРГРЭСБАНК-1	0.5	Погашение
11.12.2008	ТОП-КНИГА-2	1.5	Оферта	10.02.2009	ВТБ 24-2	10	Оферта
11.12.2008	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Оферта	10.02.2009	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта
11.12.2008	УОМЗ ПО-1	1.0	Оферта	10.02.2009	Далур-Финанс-1	0.52	Оферта
11.12.2008	ИжАвто-2	2.0	Оферта	10.02.2009	ТрансТехСервис-1	1	Оферта
12.12.2008	УРСА Банк-2	1.5	Погашение	11.02.2009	ЮниКредит Банк-2	3	Погашение
12.12.2008	Моссельпром Финанс-1	1.0	Погашение	11.02.2009	РусСтандарт-6	6	Оферта
12.12.2008	ФСК ЕЭС-3	7.0	Погашение	11.02.2009	ТГК-10-2	5	Оферта
12.12.2008	РуссНефть-1	7.0	Оферта	12.02.2009	БПФ-1	0.5	Погашение
12.12.2008	ОГК-3-1	3.0	Оферта	12.02.2009	Банана-Мама-2	1.5	Оферта
16.12.2008	Марийский НПЗ-Финанс-1	0.8	Погашение	12.02.2009	Красный Богатырь-1	2	Оферта
16.12.2008	ЛЭКстрой-1	1.5	Оферта	12.02.2009	Трансмашхолдинг-2	4	Оферта
16.12.2008	Терна-Финанс-1	0.5	Погашение	13.02.2009	Инком-Лада-2	1.4	Оферта

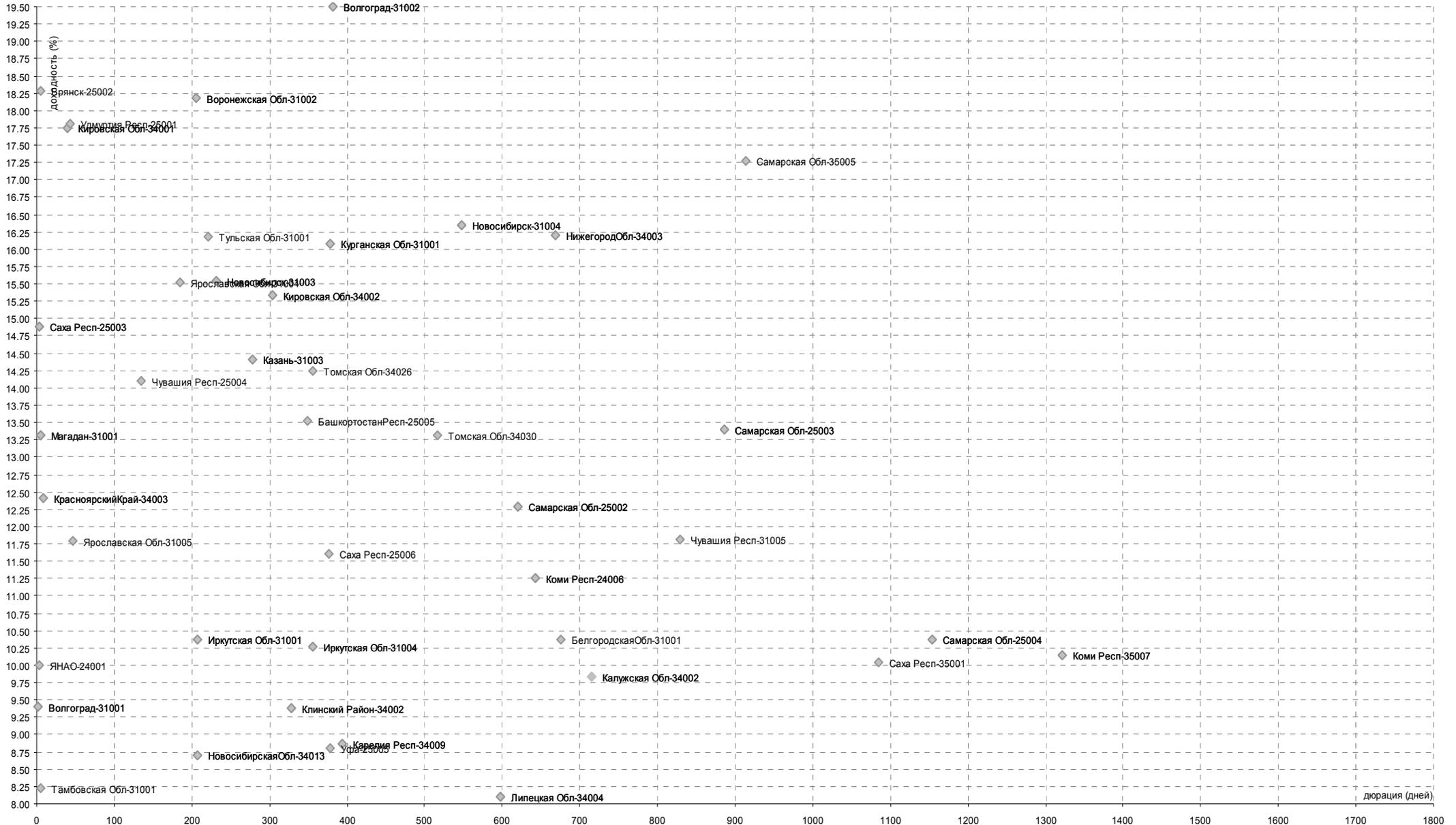
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



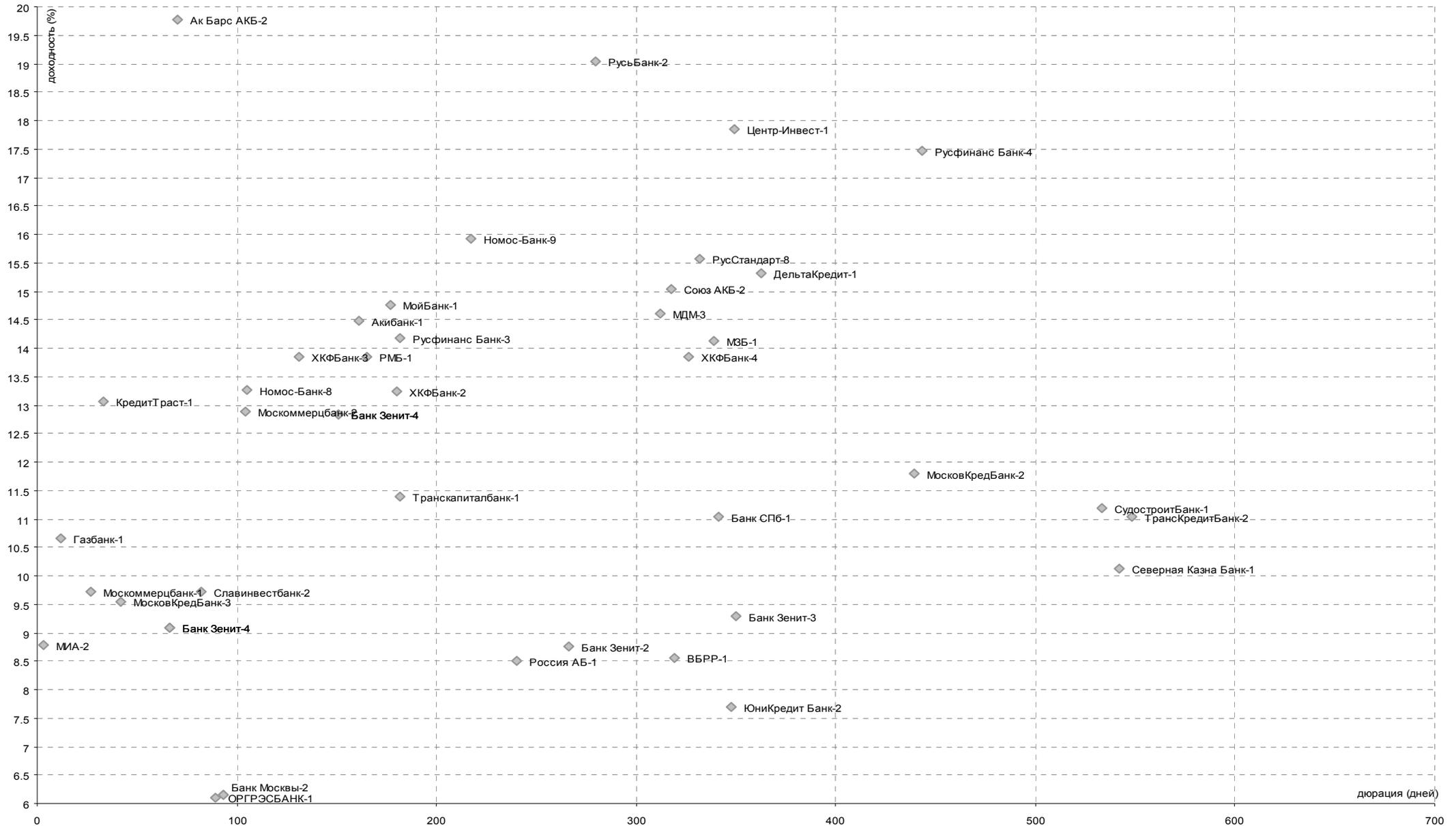
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



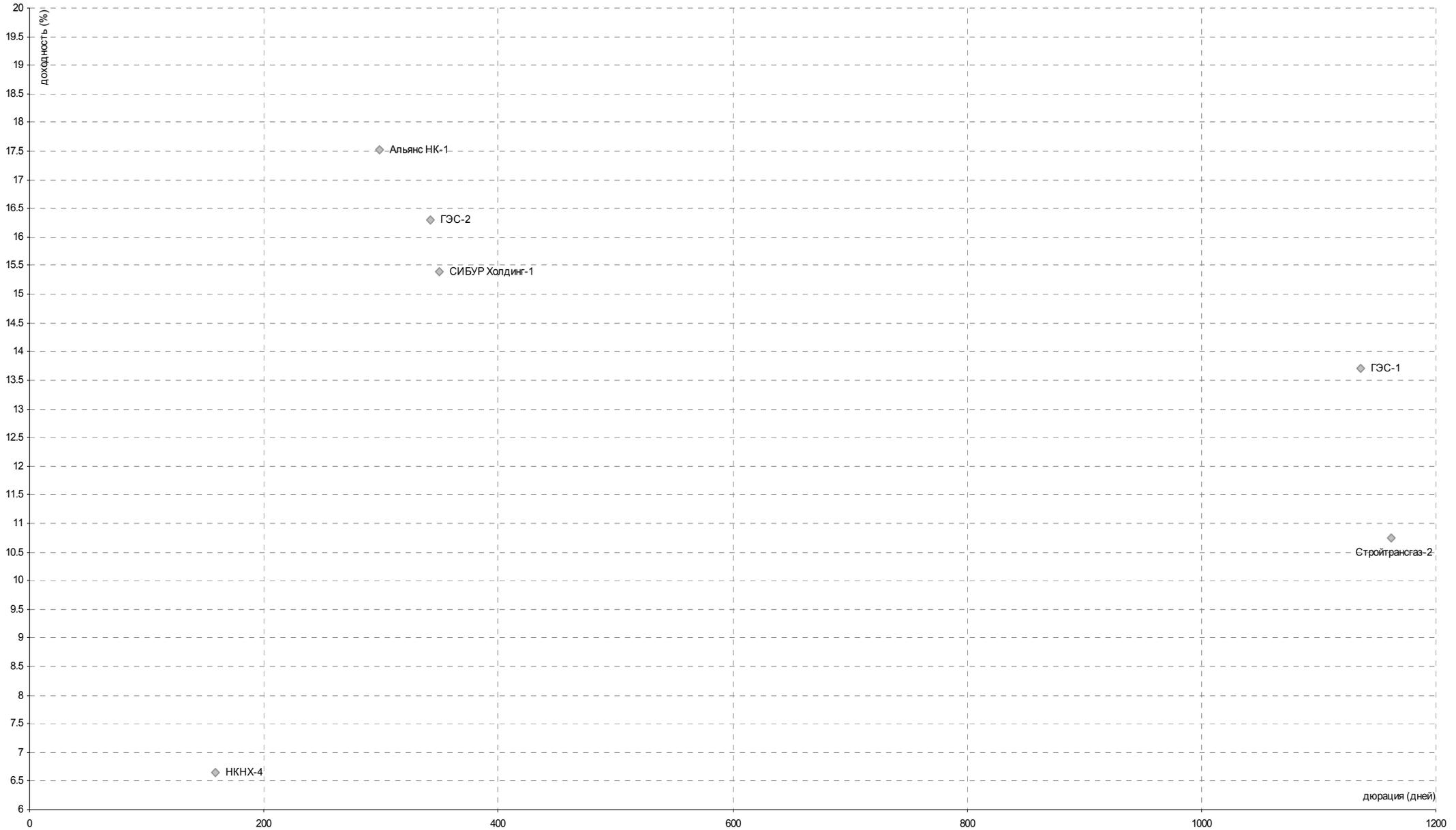
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



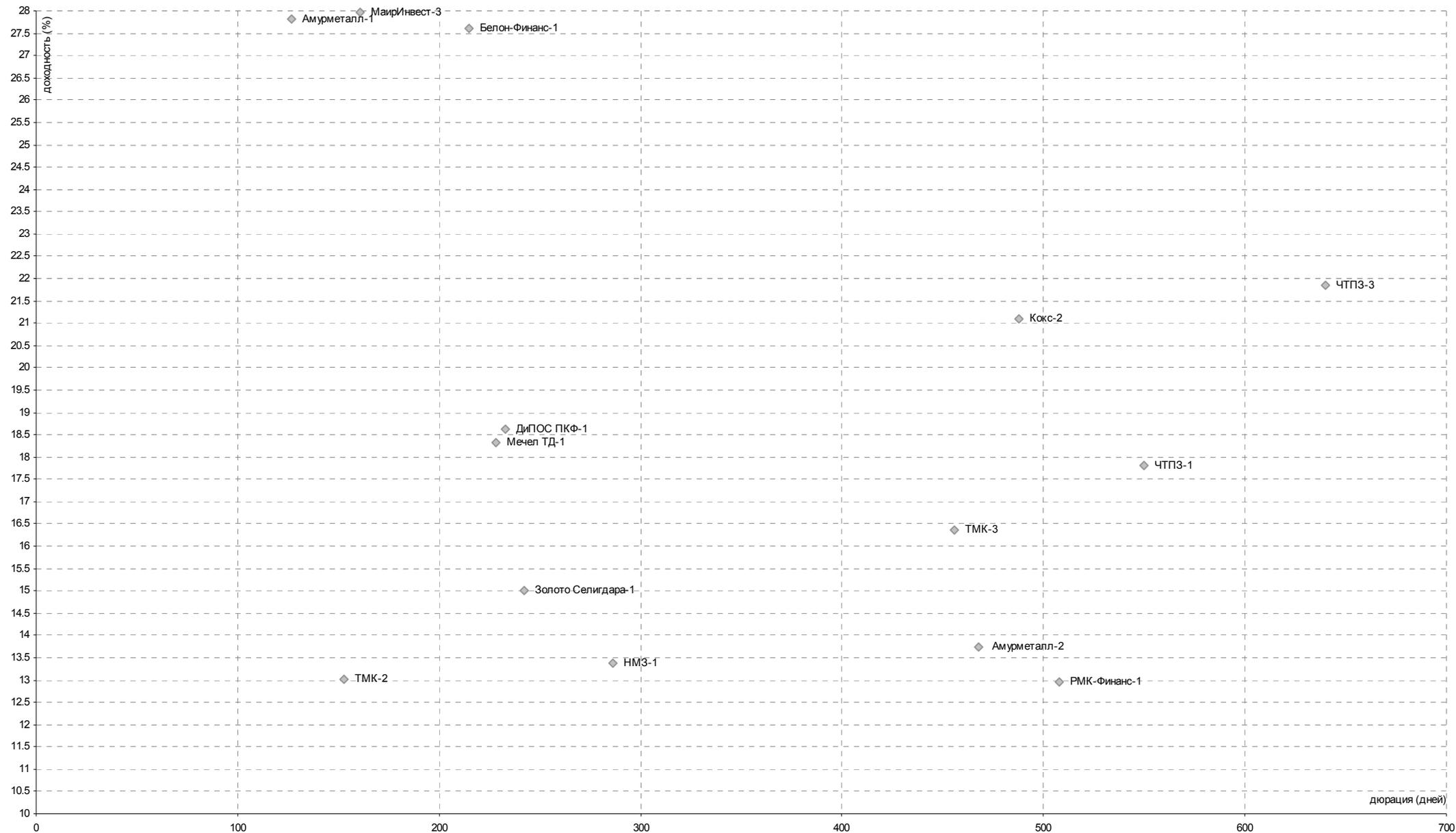
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



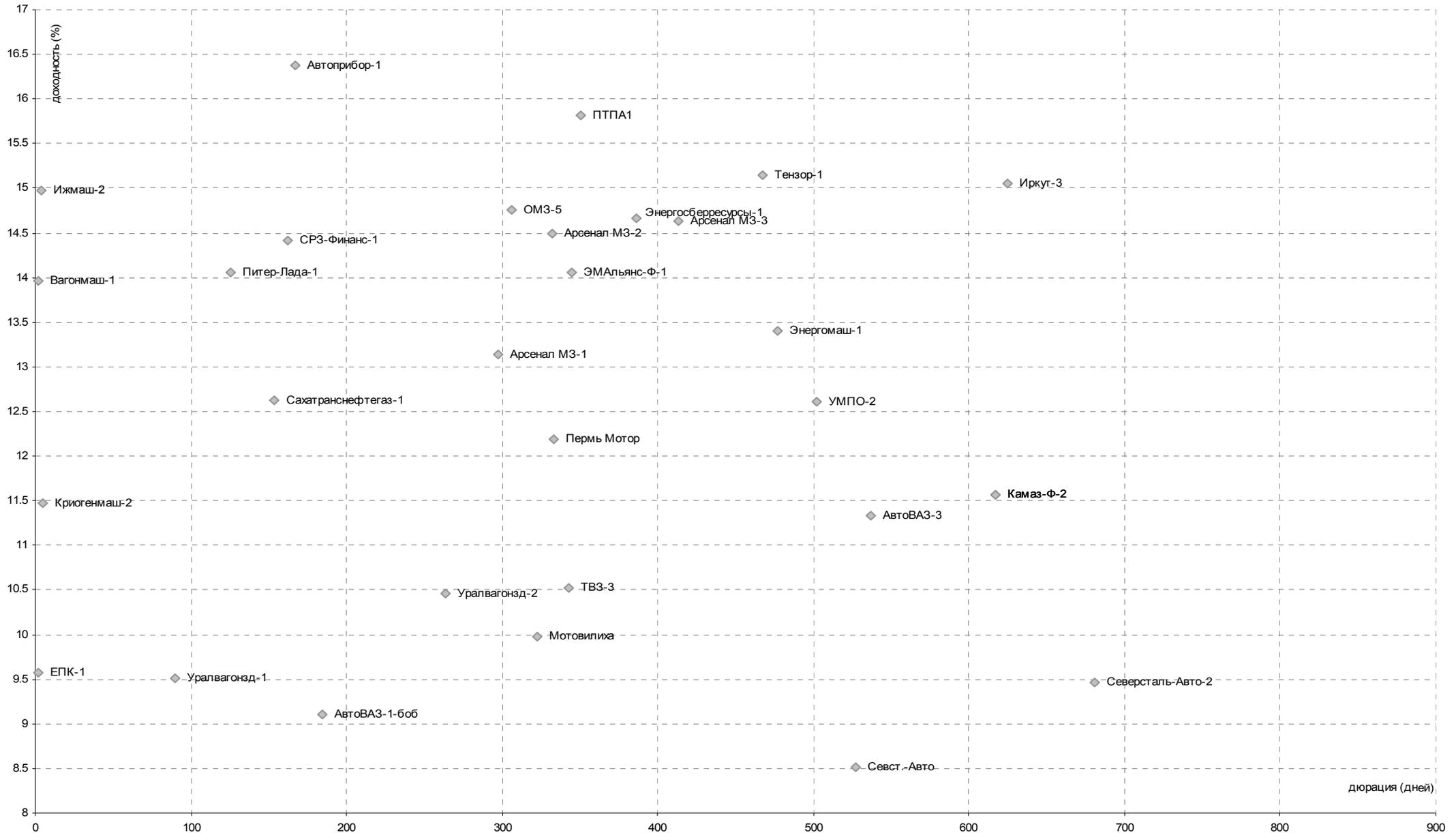
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



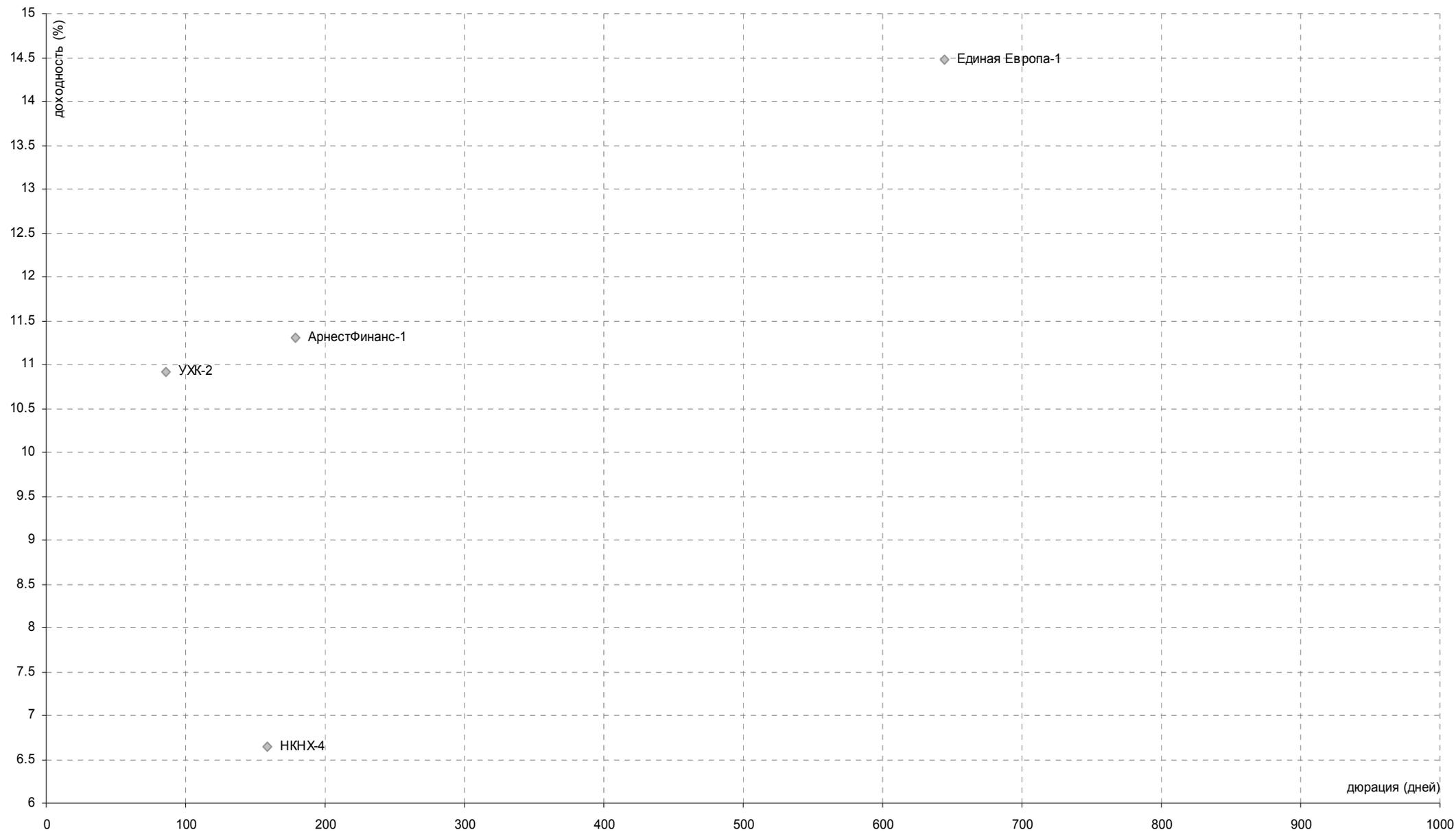
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



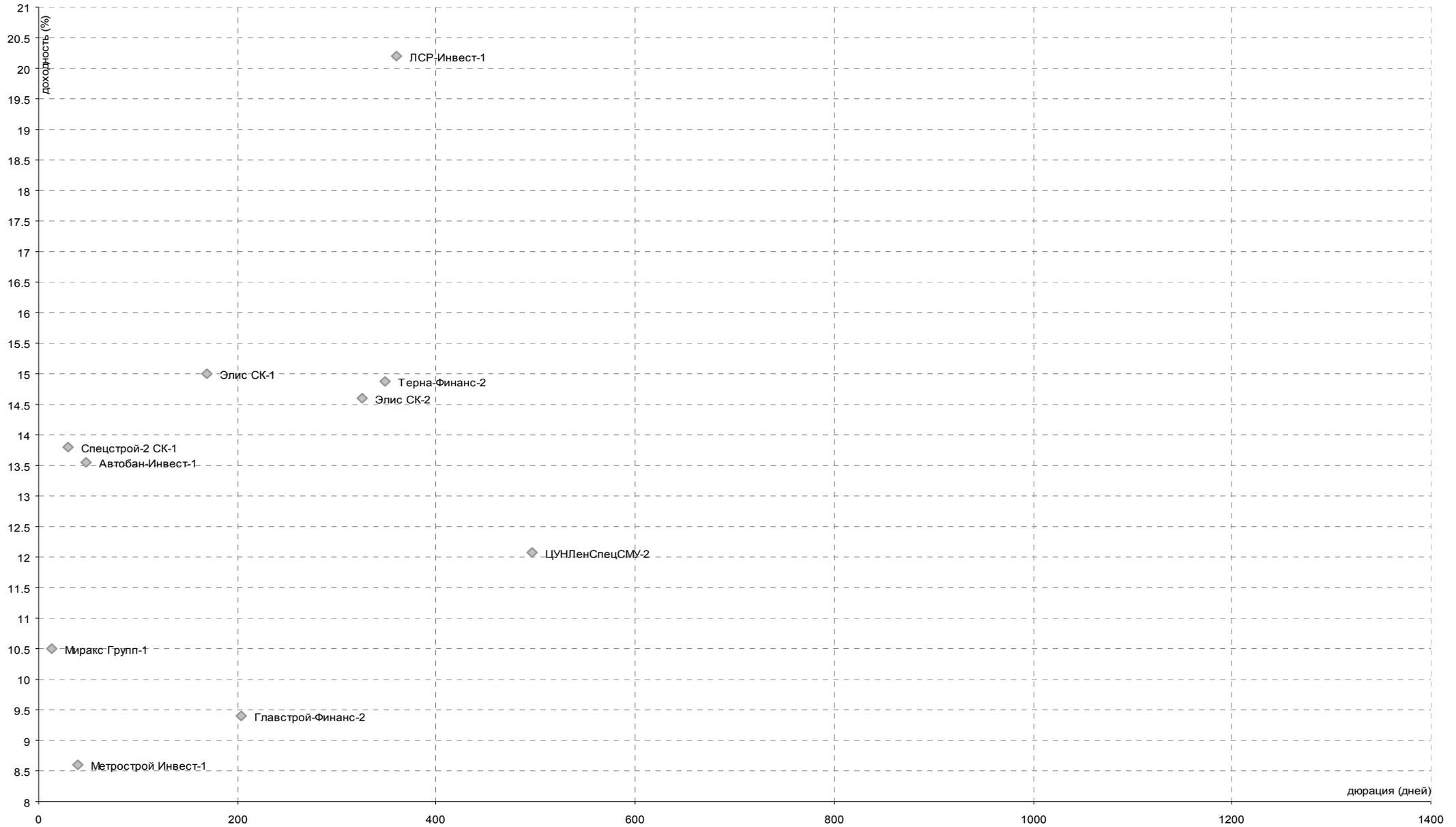
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



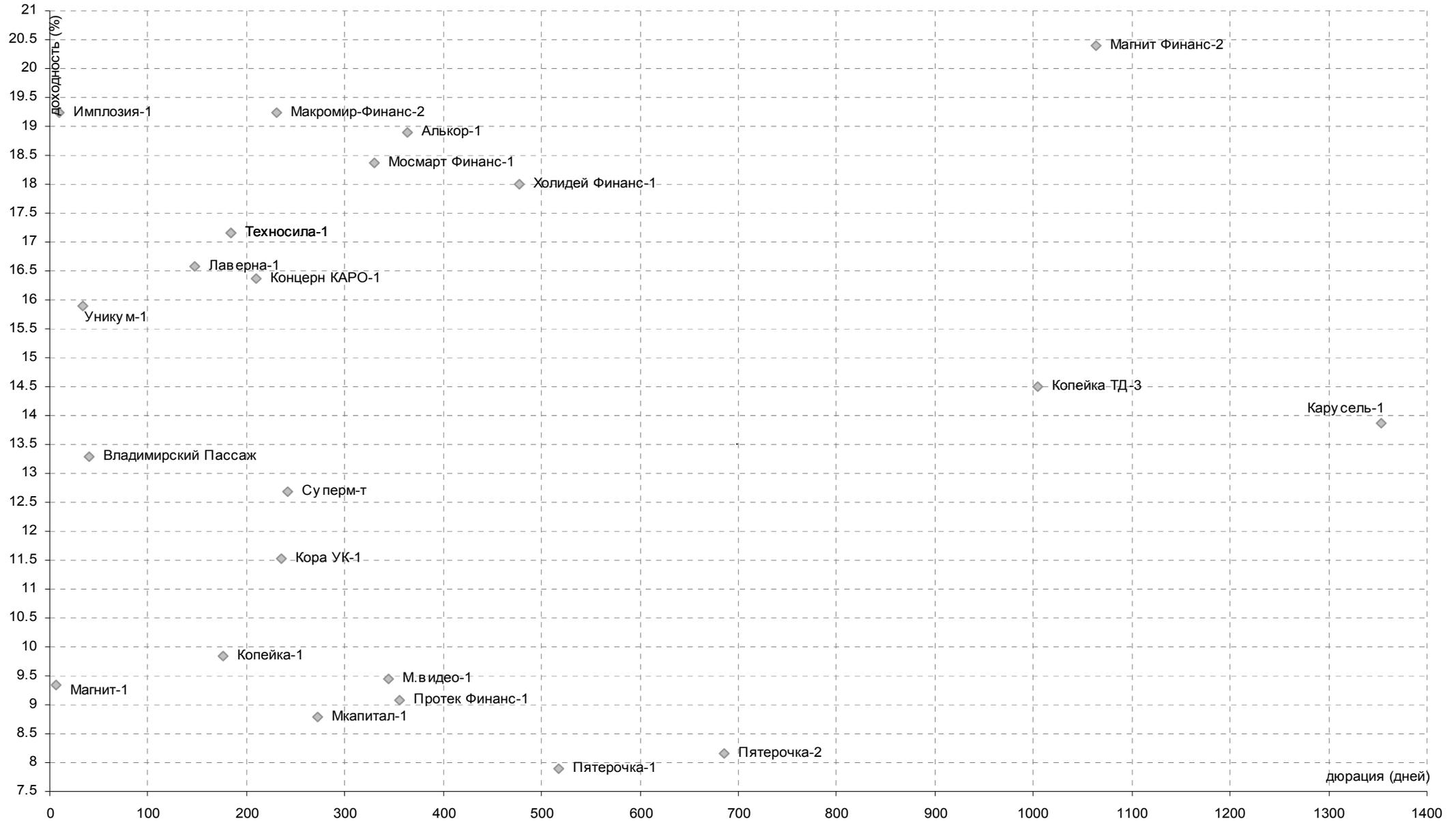
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



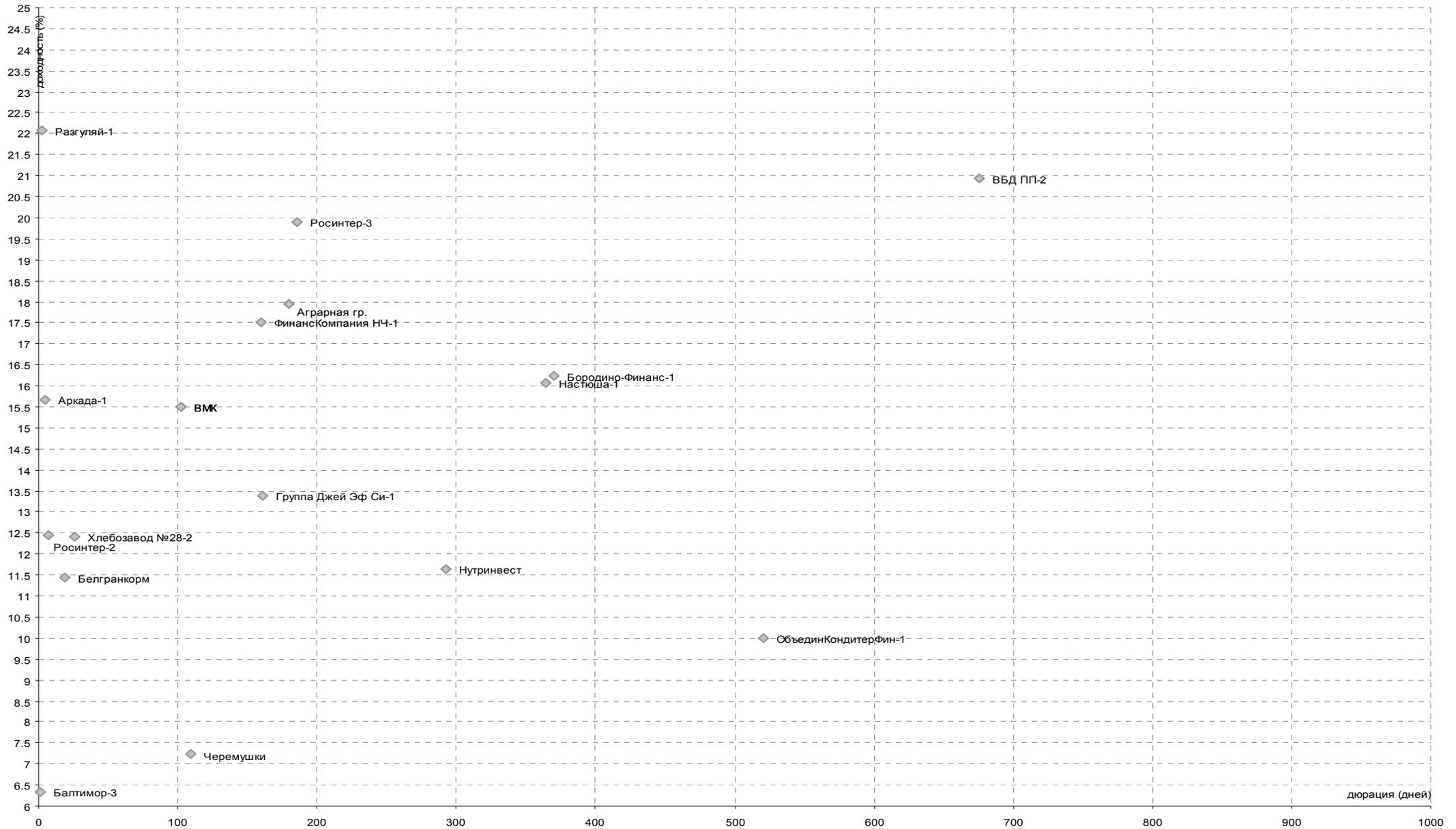
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



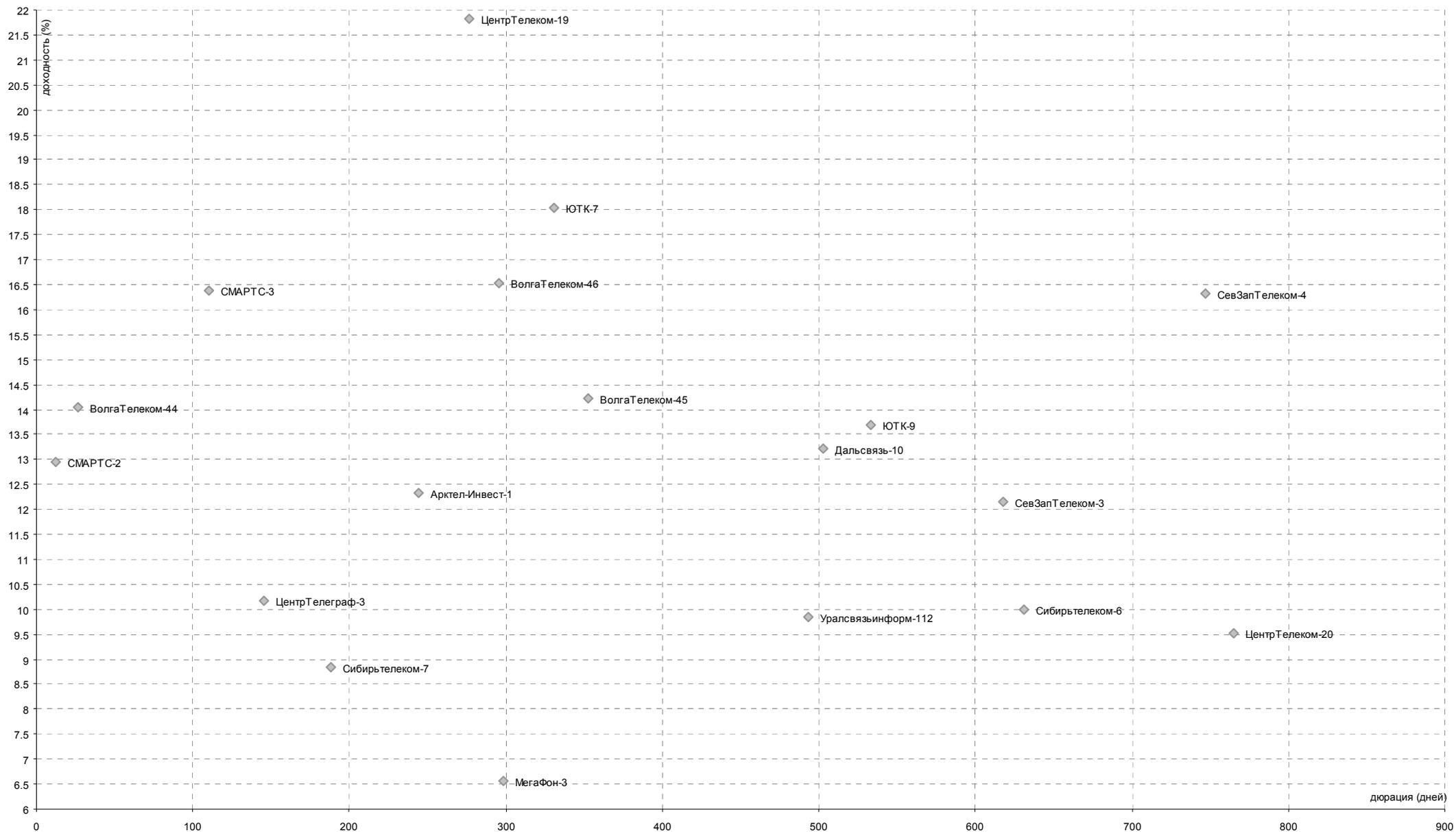
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



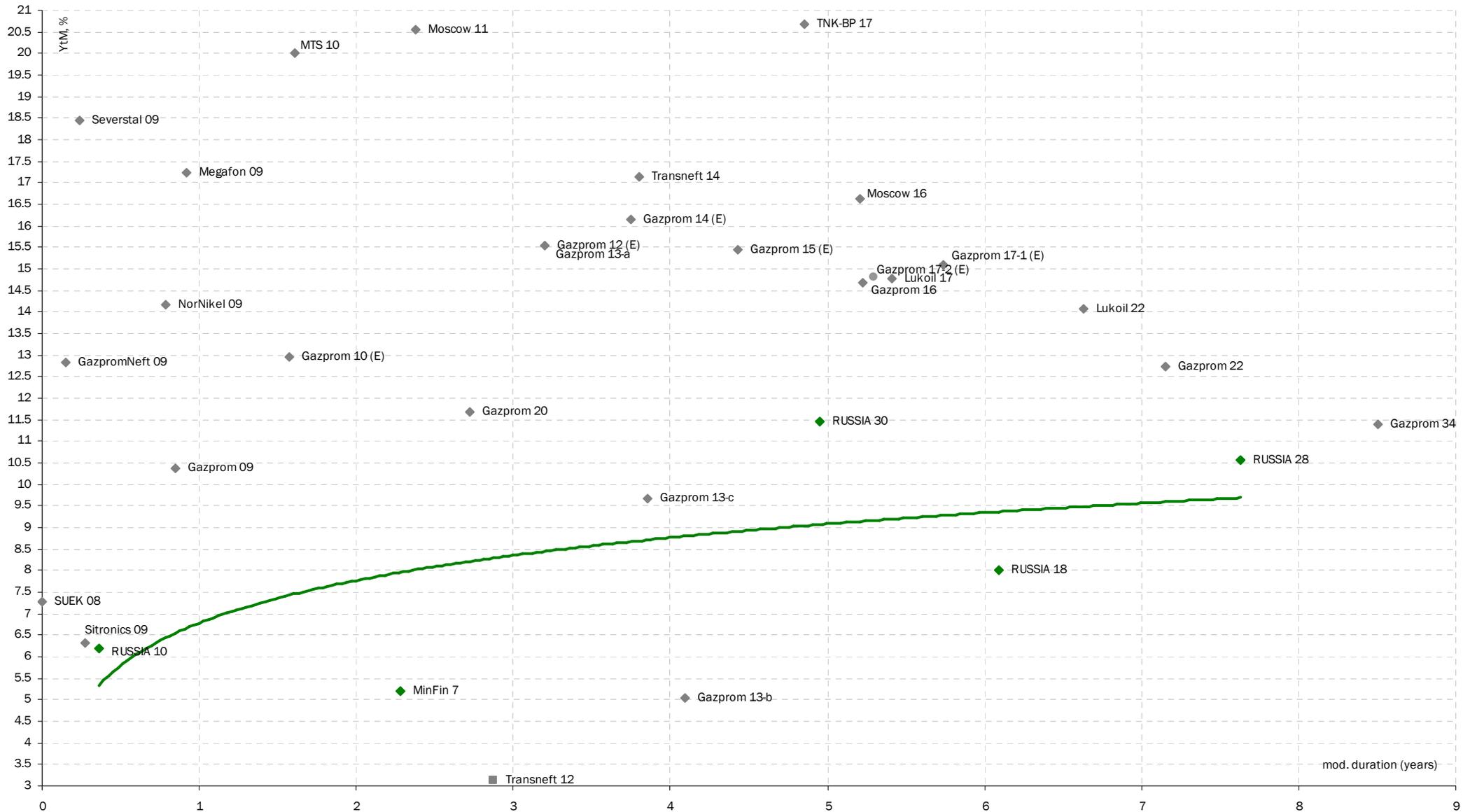
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



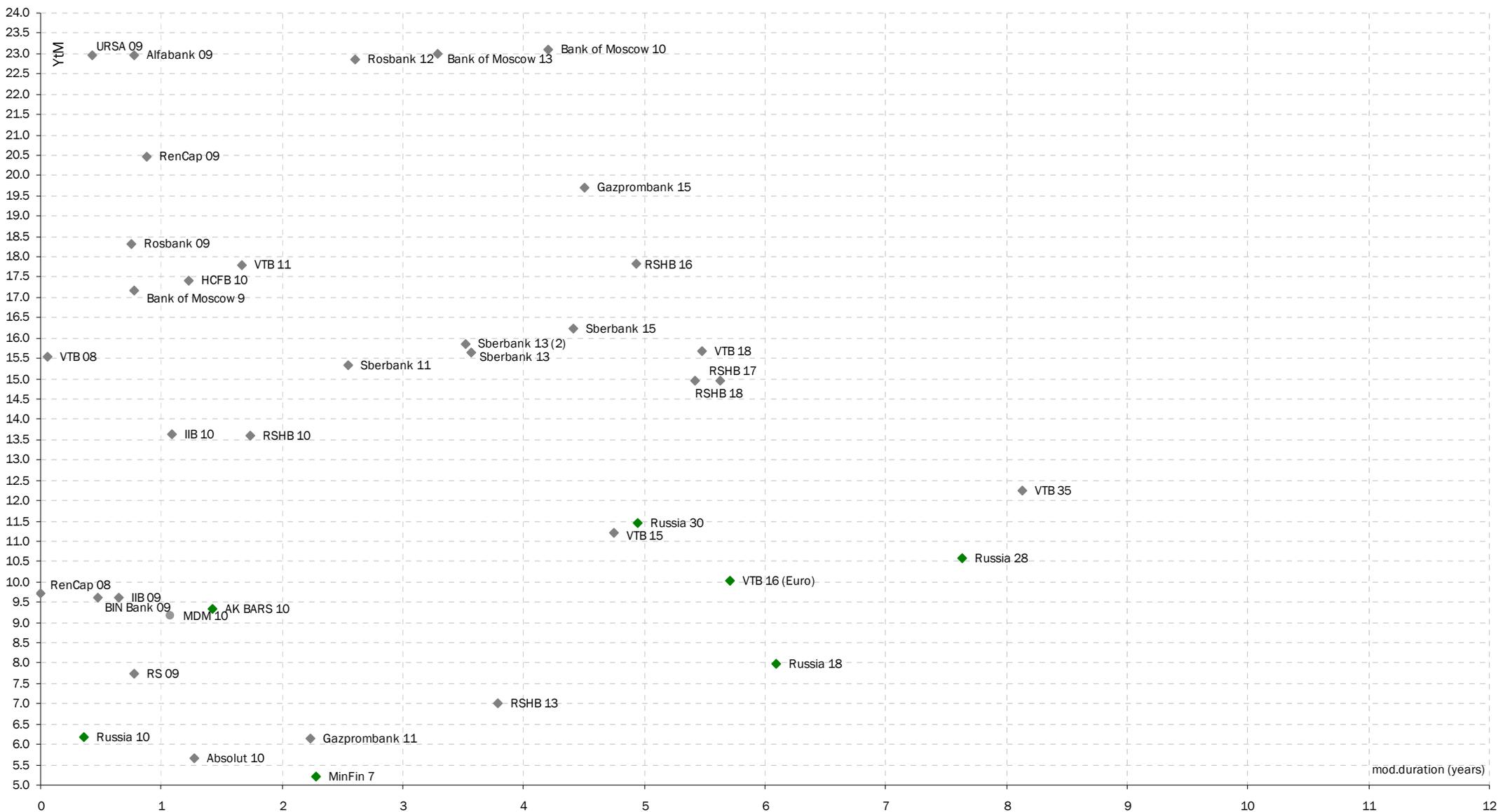
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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

**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 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

**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