

СКОРО

В четверг предстоит уплата НДС и половины суммы акцизов.

СЕГОДНЯ

Сегодня банкам будут перечислены средства ЦБ от аукционов прошедших в начале недели в общей сложности на сумму 218 млрд руб., но банкам также предстоит вернуть ЦБ и Минфину средства объемом 512 млрд руб. Таким образом остатки на корсчетах и депозитах банков снизятся до ~1 трлн руб., что является достаточно высоким уровнем для спокойного прохождения уплаты налогов и переход месяца/квартала/года.

Сегодня утром Банк России вновь ослабил рубль к корзине на ~30 коп. до 33.75 рублей к корзине. Плавное ослабление дополнительно усиливает давление к повышенному участию ЦБ в валютных торгах на ожиданиях сохранения ослабления.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Вчера на внутреннем рынке облигаций обороты торгов подросли исключительно благодаря высокому обороту по выпуску РЖД 8, объем торгов по которому вчера на ММВБ составил 1.43 млрд руб. В остальном активность на долговом рынке остается низкой. Среди негативных факторов, которые ограничивают покупки на рублевом рынке, кроме ожидания девальвации рубля к корзине, вчера добавились и негативные оценки S&P по банковской системе.

Агентство S&P понизило на одну ступень оценку страновых рисков банковской системы (BICRA) переводя Россию из группы 7 в группу 8 (по шкале 1–10, где 10 соответствует максимальному уровню риска). Аргументы агентства не новы: снижение обусловлено повышением уровня экономических и отраслевых рисков (в первую очередь, рисков финансирования и ликвидности, а также кредитных рисков), ослаблением финансовых рынков, ухудшением операционных условий банковской деятельности и сохраняющейся уязвимостью российского банковского сектора к потрясениям в мировой финансовой системе, которые в ближайшее время могут усилиться. Агентство ожидает замедление или прекращение роста промышленного производства, рост инфляции, ослабление федерального бюджета по мере сокращения резервов, а также дальнейшее ослабление обменного курса рубля, что соответственно будет ограничивать возможности роста российского банковского сектора в ближайшие 12–18 месяцев.

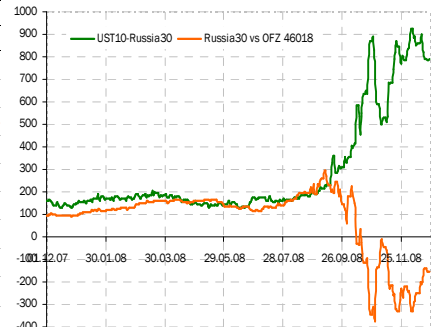
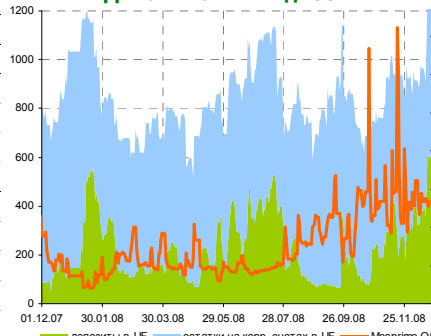
На наш взгляд ухудшение качества активов банковской системы на фоне замедления экономического роста и значительного спада в некоторых секторах экономики не является

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.50	8.3	-40.91
MOSPRIME 3М, %	22.00	0.0	0.78
MOSIBOR 3М, %	22.71	-1.8	3.89
MIBOR 91-180 дней, %	19.36	1.8	8.28
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	701.40	51.4	116.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	643.70	-32.8	342.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	59.90	454.7	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	435.40	-	-14.5
Инфляция YoY, %	13.80	-	-

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.457	-2.3	-	2.7
UST 10	2.149	-2.4	-	-2.2
UST 30	2.617	-0.1	-	-3.4
Russia 28	10.837	9.0	-	-31.7
Russia 30	10.039	-0.4	-	-59.9
Brazil 34	6.540	1.7	-	-17.7
China 16	2.206	-0.9	-	-11.6
India 36	6.800	7.1	-	-0.2
Mexico 34	6.312	-0.4	-	-14.3
Venezuela 36	20.221	4.4	-	96.5

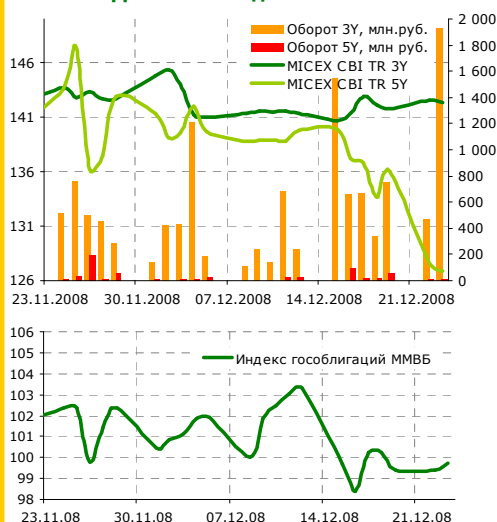
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

24.12.08	Стальфонд-Недвижимость, 1	0.7 млрд руб.
25.12.08	Группа Разгуляй, БО-7	2 млрд руб.
25.12.08	ИА АИЖК 2008-1, 1А	7.93 млрд руб.
25.12.08	ИА АИЖК 2008-1, 1Б	3.4 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	68.30	0.00	17.91
АИЖК 9	61.00	2.00	20.11
Газпром А8	83.01	0.00	14.99
Газпром А9	89.00	15.50	10.27
Московская обл. 7	51.00	-1.09	25.09
Москва 39	91.00	0.00	10.06
РЖД 07	85.00	-3.95	12.94
Россельхозбанк 02	90.00	0.00	14.52
Россельхозбанк 03	92.00	-0.20	15.68
ФСК 02	92.45	1.70	16.13
ФСК 05	95.00	0.35	13.43

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.22	0.07	8.35
ОФЗ 25061	94.42	-0.05	10.63
ОФЗ 46002	94.15	3.43	10.47
ОФЗ 46017	92.21	-0.11	8.57
ОФЗ 46021	82.52	-0.28	10.63
ОФЗ 46018	92.77	-0.06	8.51
ОФЗ 46020	78.34	-0.78	9.28

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	661.33	4.37	9.33	-39.63
PTC	682.37	3.84	9.19	-47.71
Dow Jones	8 419.49	-1.18	-0.28	-23.61
S&P 500	863.16	-0.97	1.33	-28.62
NASDAQ	1 521.54	-0.71	3.36	-30.41

неожиданностью для банков и многие начали готовиться к сложившейся ситуации уже несколько кварталов назад.

Внешний рынок

На внешнем рынке данные по сектору недвижимости в США за ноябрь вновь сильно понизились, таким образом, растворились последние надежды на приближающуюся стабилизацию на рынке недвижимости США, если у кого-то они были. Отметим, что с начала года наблюдалась некоторая стабилизация объемов продаж на вторичном рынке жилья в США (около 5 млн в месяц в среднем), но в ноябре снижение составило 8.6%. В данной связи пошла новая волна обвала цен и объемов продаж, а накопленный объем выставленного на продажу жилья покрывает уже 11.2 мес., тогда как месяц назад составлял еще около 10 мес., а в «нормальные» времена – около 5-6 месяцев. Негативная динамика цен на недвижимость пока не достигла дна и благосостояние американцев продолжит снижаться, а вместе с ним и спрос на фондовом рынке.

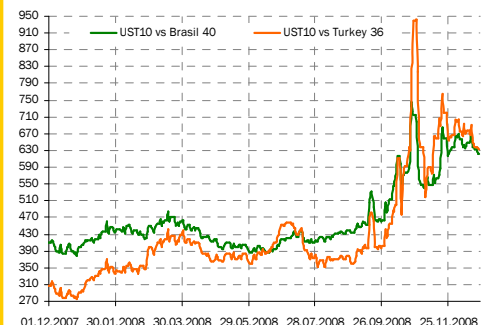
Что касается treasuries, вчера на аукционе по размещению UST5 на \$28 млрд доходность оказалась минимальной (1.539%), но и спрос уже снижается. Предложение было превышено всего в 2.06x против 2.44x на последних 5 аукционов (по данным Bloomberg). Институциональные инвесторы взяли менее четверти выпуска, тогда как на аукционе в ноябре их доля составила 37.2%.

Вкратце:

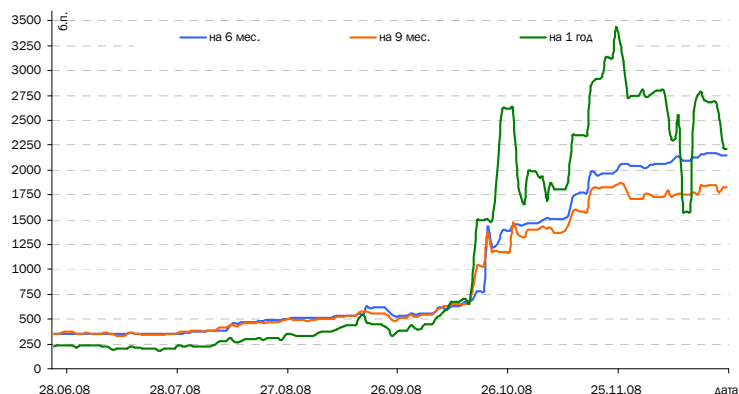
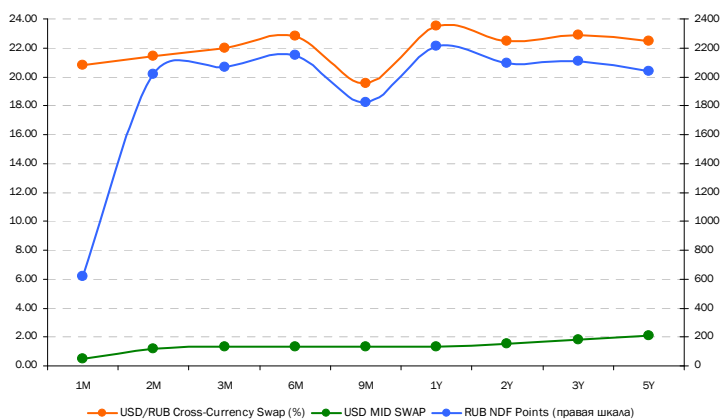
- Минпромторг предложил включить в список системообразующих предприятий 8 химкомпаний в т.ч. (по данным Интерфакса) в список войдут Казаньоргсинтез, Нижнекамскнефтехим, Никхим, Саянскхимпласт и др.
- Минфин смягчил требования к рейтингам ценных бумаг, в которые инвестируются средства Фонда ЖКХ с уровня «ВВ-» до уровня «В-», а по классификации Moody's Investors Service – с уровня «Вa3» до уровня «В3».
- S&P понизило рейтинги Омска до «В-» с «В».
- S&P поместило рейтинги Тверской области на пересмотр, прогноз – «негативный».
- S&P приостанавливает анализ ОМЗ в связи с отсрочкой публикации отчетности компании за 2007 г.
- НСХ-финанс выкупило в рамках оферты облигации на сумму 725.4 млн руб.
- ФК Еврокоммерц допустила техдефолт по бондам 1-й и 3-й серий, не выкупив облигации на общую сумму 3.89 млрд руб.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

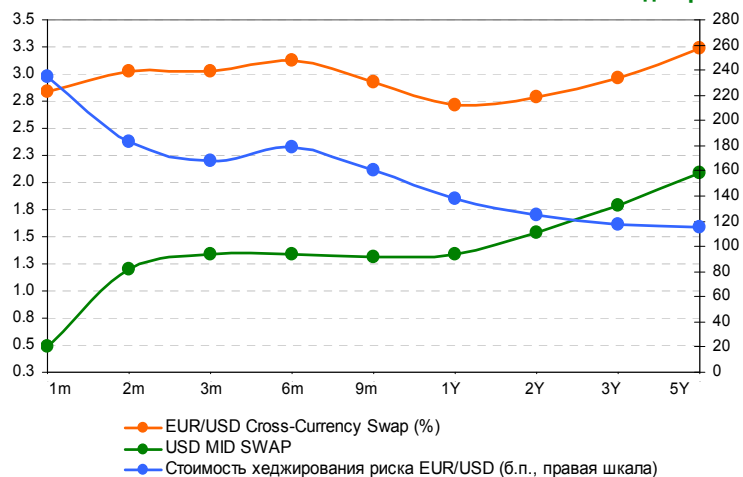


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



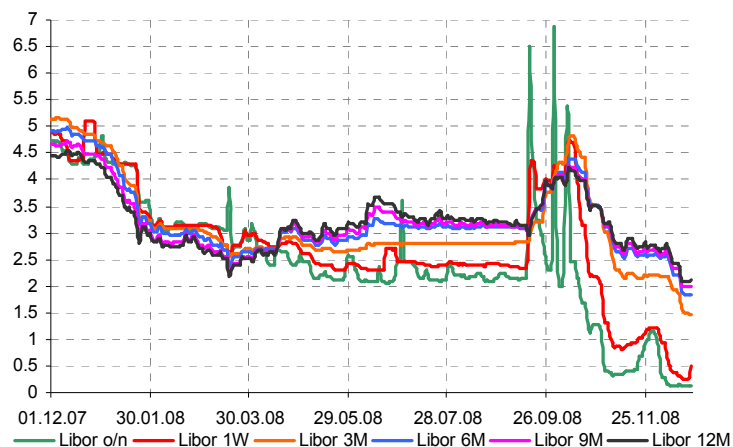
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	20.80	21.40	22.00	22.80	19.57	23.50	22.50	22.88	22.50
USD MID SWAP	0.49	1.19	1.33	1.33	1.32	1.34	1.54	1.79	2.09
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	2 031.30	2 020.58	2 066.61	2 146.65	1 825.33	2 216.30	2 095.70	2 108.80	2 040.82

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	2.83	3.02	3.02	3.13	2.93	2.72	2.79	2.96	3.24
USD MID SWAP	0.49	1.19	1.33	1.33	1.32	1.34	1.54	1.79	2.09
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	234.74	182.83	168.51	179.29	160.94	138.10	124.50	117.45	115.02

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.12	-11.3	-85.4	-95.4	-95.3	-97.3
Libor 1 week	0.49	80.1	-55.3	-87.8	-80.3	-90.4
Libor 3M	1.47	-7.1	-32.4	-61.1	-47.5	-69.7
Libor 6M	1.85	-2.2	-28.2	-53.5	-41.3	-60.8
Libor 9M	2.00	-0.7	-24.9	-49.7	-38.6	-55.5
Libor 12M	2.11	0.4	-23.7	-47.1	-37.7	-51.5

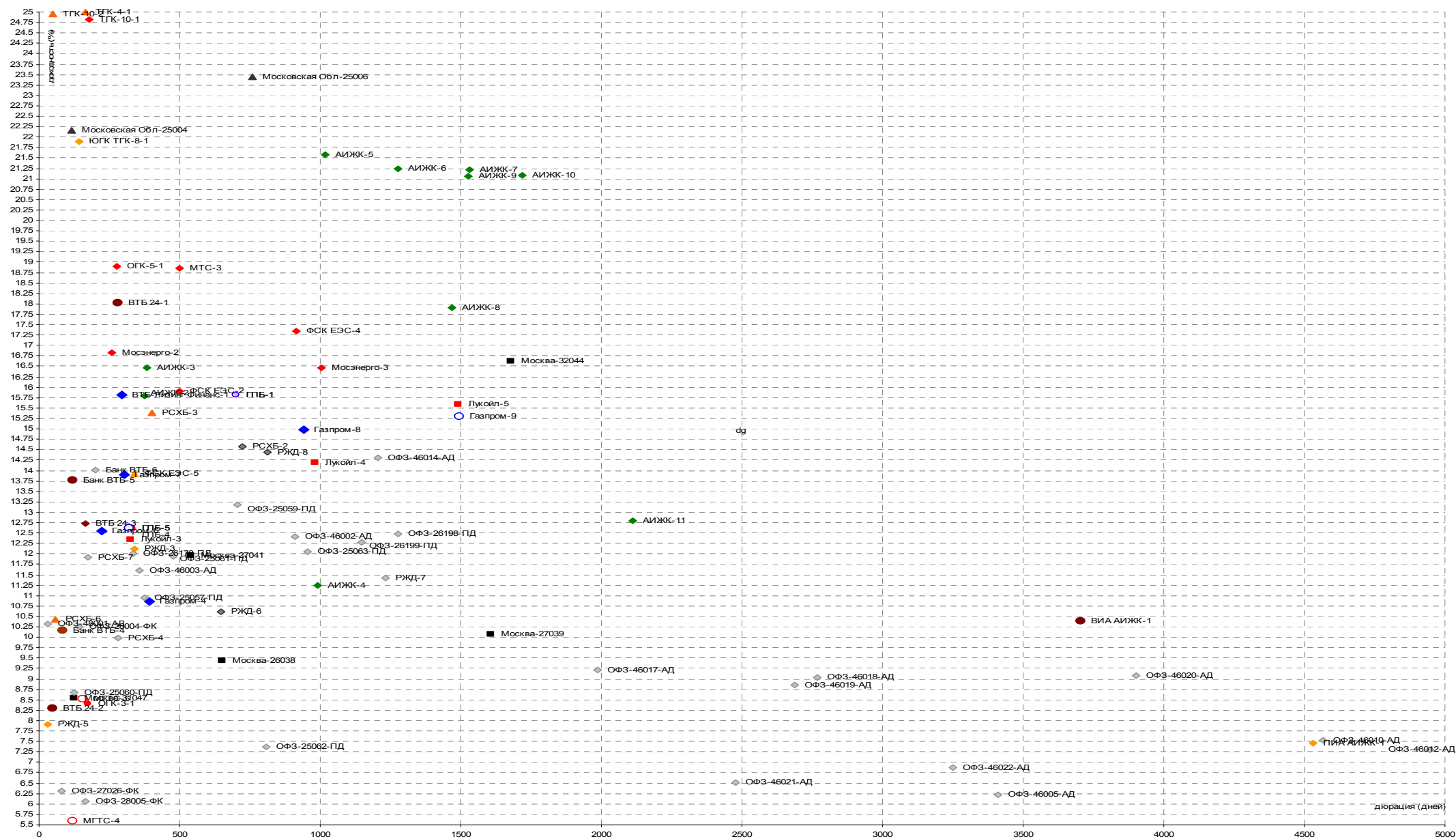
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
19.12.2008	Инмарко-1	1.0	Погашение	20.02.2009	РСХБ-6	5	Оферта
19.12.2008	Банк ЖилФинанс-1	0.5	Погашение	24.02.2009	ОИЖК-1	1	Оферта
19.12.2008	Бразерс и Компания-1	0.5	Оферта	24.02.2009	ТГК-6-Инвест-1	2	Оферта
19.12.2008	Волжская ТекстильКомп-1	1.0	Оферта	25.02.2009	ОГО АгроКомп-2	1.2	Погашение
19.12.2008	Еврокоммерц-1	1.0	Оферта	26.02.2009	Амурметалл-1	1.5	Погашение
19.12.2008	Еврокоммерц-3	3.0	Оферта	26.02.2009	ВМК-Финанс-1	0.2	Погашение
21.12.2008	Мособлгаз-финанс-1	0.4	Погашение	26.02.2009	ОМЗ-4	0.9	Погашение
22.12.2008	Кировская Обл-34001	0.14	Погашение	26.02.2009	Сокольники МельнКомб-1	1	Погашение
23.12.2008	МойБанк-2	1.0	Оферта	26.02.2009	МИА-3	1.5	Оферта
23.12.2008	Владимирский Пассаж-1	0.3	Погашение	27.02.2009	Метзавод-1	2	Погашение
23.12.2008	Группа Агроком-1	1.5	Оферта	02.03.2009	Черемушки-1	0.7	Погашение
23.12.2008	ВМУ-Финанс-1	1.5	Оферта	02.03.2009	Мортон-РСО-1	0.5	Оферта
23.12.2008	Казань-34005	1.50	Погашение	03.03.2009	Вежа-Инвест-1	0.7	Оферта
24.12.2008	Автомир-Финанс-2	2.0	Оферта	03.03.2009	Искрасофт-2	0.3	Оферта
24.12.2008	Одинцовский Район-31002	0.35	Погашение	03.03.2009	Макромир-Финанс-1	0.89	Оферта
26.12.2008	МойБанк-1	0.3	Погашение	03.03.2009	МИАН-Девелопмент-1	2	Оферта
27.12.2008	МежПромБанк-1	3.0	Оферта	03.03.2009	Рыбинсккабель-1	1	Оферта
27.12.2008	Удмуртия Респ-25001	1.00	Погашение	03.03.2009	ТрансКонтейнер-1	3	Оферта
30.12.2008	Ярославская Обл-31005	0.50	Погашение	04.03.2009	ВБД ПП-3	5	Оферта
08.01.2009	Домоцентр ХК-1	1	Оферта	05.03.2009	РусТекстиль Альянс-2	0.7	Погашение
09.01.2009	Энергоцентр-1	3	Оферта	05.03.2009	Градострой-Инвест-1	0.45	Оферта
15.01.2009	Инпром-2	1	Оферта	06.03.2009	Талосто-Финанс-1	1	Погашение
15.01.2009	МоторостройФинанс-2	1	Оферта	09.03.2009	ЛОМО-3	1	Оферта
20.01.2009	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Оферта	10.03.2009	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Погашение
21.01.2009	РОССКАТ-Капитал-1	1.2	Оферта	11.03.2009	ПЧРБ-Финанс-1	1.25	Оферта
22.01.2009	АК БАРС АКБ-3	1.5	Погашение	12.03.2009	Макси-Групп-1	3	Погашение
22.01.2009	МотовилихинскиеЗд-1	1.5	Погашение	12.03.2009	ВТО Эрконтпродукт-1	1.2	Оферта
22.01.2009	РЖД-5	10	Погашение	12.03.2009	СистемаАФК-1	6	Оферта
22.01.2009	Магнолия МПМ-1	1	Оферта	12.03.2009	Якутскэнерго-2	1.2	Оферта
22.01.2009	Синергия-2	2	Оферта	13.03.2009	ДГК-1	5	Оферта
23.01.2009	ЭФКО-2	1.5	Оферта	14.03.2009	Глобэкс КБ-1	2	Оферта
29.01.2009	Виктория-Финанс-1	1.5	Погашение	16.03.2009	Группа Нитол-2	2.2	Оферта
30.01.2009	Сибкадеминвест-1	1	Оферта	17.03.2009	Еврокоммерц-5	5	Оферта
31.01.2009	Марта Финанс-3	2	Оферта	17.03.2009	МосковКредБанк-4	2	Оферта
03.02.2009	ДВТГ-Финанс-1	1	Оферта	17.03.2009	Уралсвязьинформ-111	3	Оферта
05.02.2009	ТОП-КНИГА-1	0.7	Погашение	18.03.2009	ВостЭкспресс-1	1.5	Оферта
05.02.2009	Трансаэро-Финансы-1	2.5	Погашение	19.03.2009	Банк ВТБ-4	5	Погашение
05.02.2009	Комплекс Финанс-1	1	Оферта	19.03.2009	МоторостройФинанс-1	0.8	Погашение
06.02.2009	Банк Москвы-2	10	Оферта	19.03.2009	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Погашение
09.02.2009	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта	19.03.2009	РусьБанк-1	1.4	Погашение
09.02.2009	РеилКонтинент-Т1-1	0.5	Оферта	19.03.2009	Башкирэнерго-3	1.5	Оферта
10.02.2009	ОРГРЭСБАНК-1	0.5	Погашение	19.03.2009	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта
10.02.2009	ВТБ 24-2	10	Оферта	19.03.2009	ХКФБанк-3	3	Оферта
10.02.2009	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	20.03.2009	Интегра Финанс-1	2	Погашение
10.02.2009	Далур-Финанс-1	0.52	Оферта	20.03.2009	КИТ Финанс-2	2	Оферта
10.02.2009	ТрансТехСервис-1	1	Оферта	20.03.2009	Разгуляй-Финанс-3	3	Оферта
11.02.2009	ЮниКредит Банк-2	3	Погашение	21.03.2009	Сатурн НПО-2	2	Оферта
11.02.2009	РусСтандарт-6	6	Оферта	23.03.2009	ПИТ инвестментс-2	1.5	Погашение
11.02.2009	ТГК-10-2	5	Оферта	24.03.2009	РБК ИС-4-60б	15	Погашение
12.02.2009	БПФ-1	0.5	Погашение	24.03.2009	ТМК-2	3	Погашение
12.02.2009	Банана-Мама-2	1.5	Оферта	24.03.2009	РусСтандарт-7	5	Оферта
12.02.2009	Красный Богатырь-1	2	Оферта	24.03.2009	Ситроникс-1	3	Оферта
12.02.2009	Трансмашхолдинг-2	4	Оферта	25.03.2009	АвтоВАЗ-2-60б	1	Погашение
13.02.2009	Инком-Лада-2	1.4	Оферта	25.03.2009	КировскийЗд-1	1.5	Оферта
15.02.2009	Росбанк-1	3	Погашение	26.03.2009	Соцгорбанк-1	0.5	Погашение
16.02.2009	Банк Зенит-2	2	Погашение	26.03.2009	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта
17.02.2009	ОтечЛекФинанс-2	1.3	Погашение	27.03.2009	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта
17.02.2009	Юниаструм банк-1	1	Погашение	28.03.2009	Инком-Финанс-1	0.75012	Погашение
17.02.2009	Митлэнд Фуд Групп-1	1	Оферта	28.03.2009	Группа Магнезит-2	2.5	Оферта
17.02.2009	Москоммерцбанк-2	3	Оферта	30.03.2009	НКНХ-4	1.5	Оферта
18.02.2009	Копейка ТД-2	4	Оферта	31.03.2009	Сувар-Казань-1	0.9	Погашение
18.02.2009	Номос-Банк-8	3	Оферта	31.03.2009	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта
18.02.2009	Союз АКБ-4	3	Оферта	31.03.2009	Севкабель-Финанс-3	1.5	Оферта
18.02.2009	СУ-155 Капитал-3	3	Оферта	01.04.2009	МаирИнвест-3	2	Погашение
20.02.2009	Аркада АПК-2	0.7	Погашение	01.04.2009	ЦентрТелеграф-3	0.7	Погашение

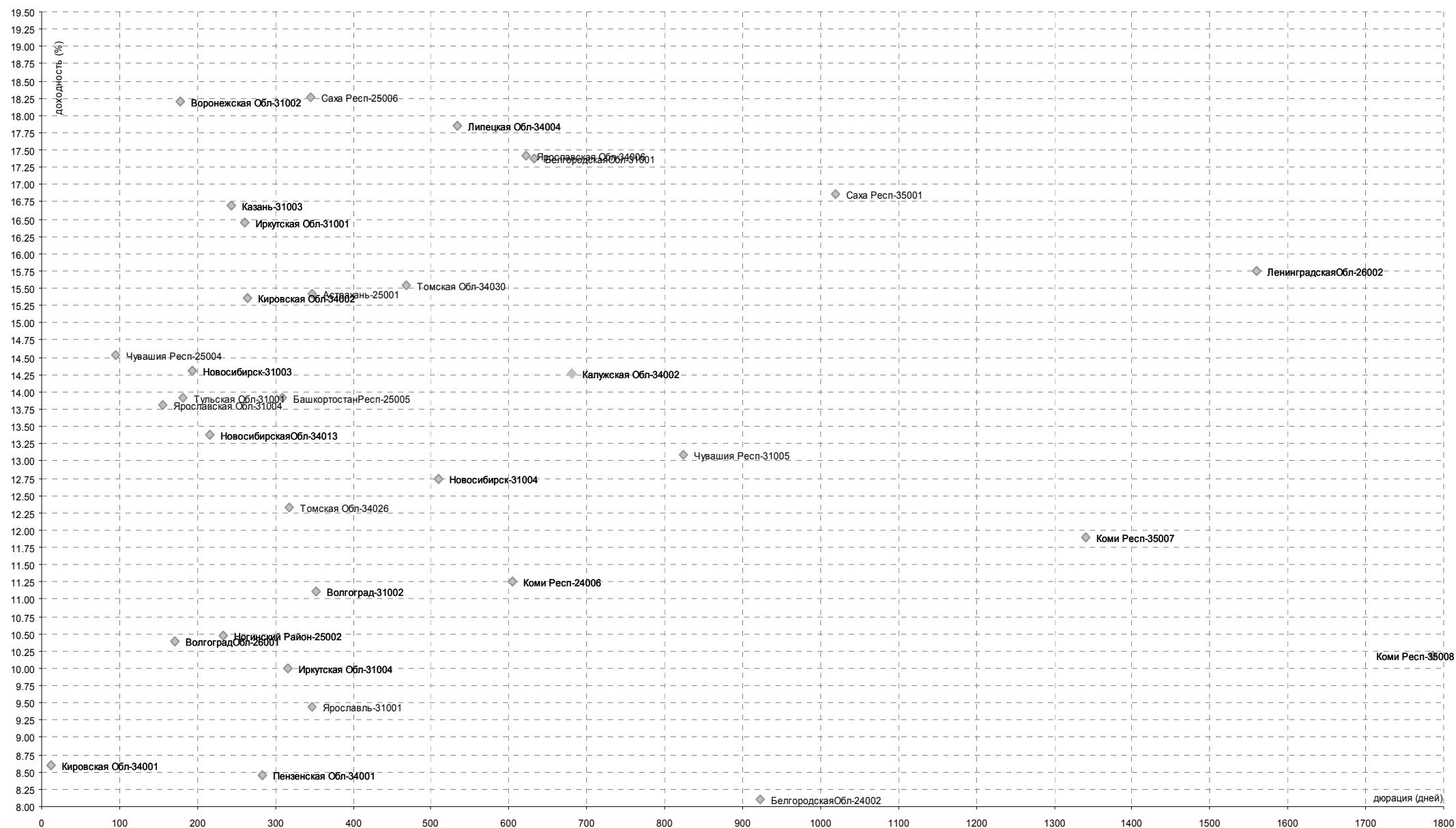
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



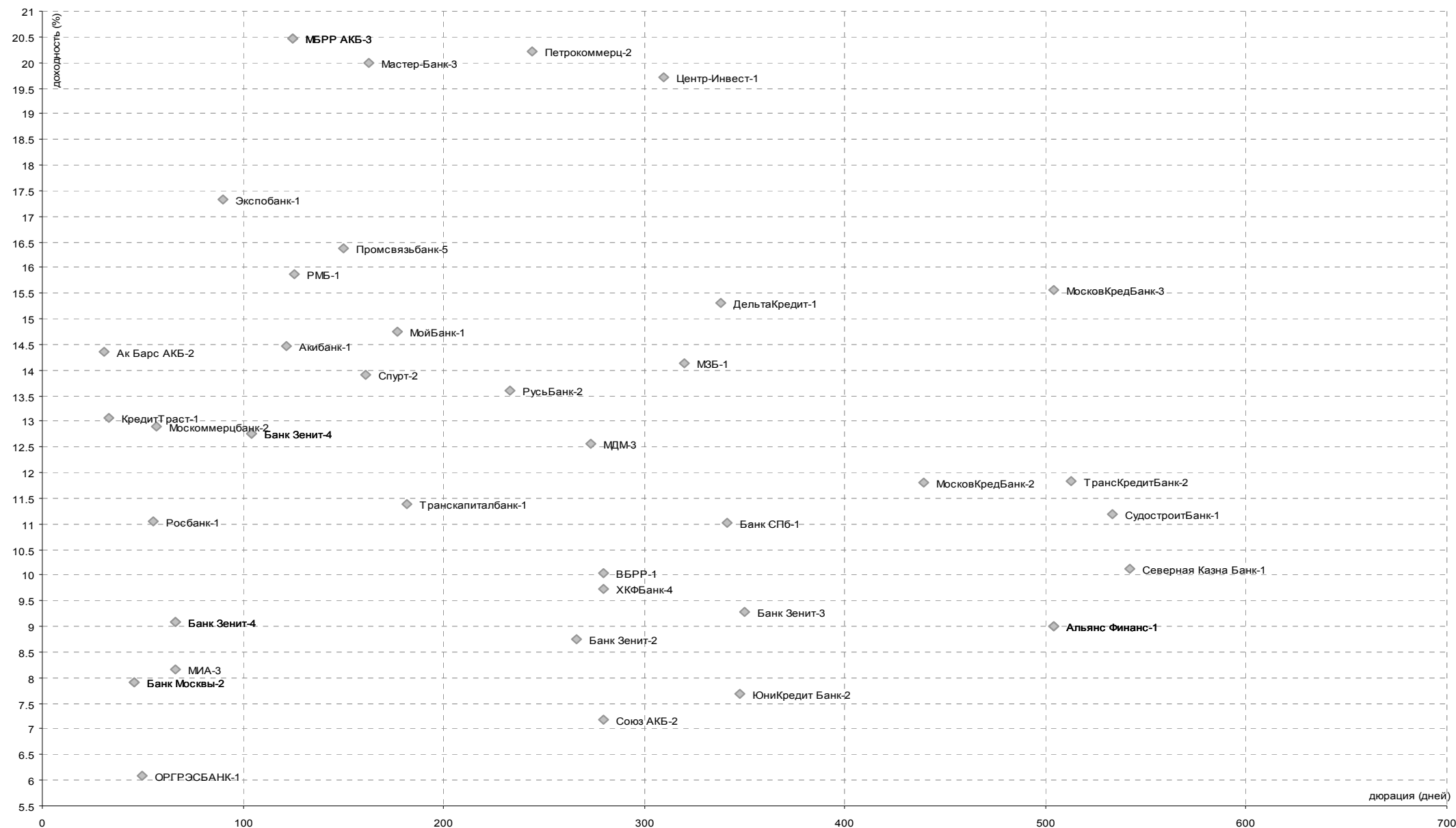
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



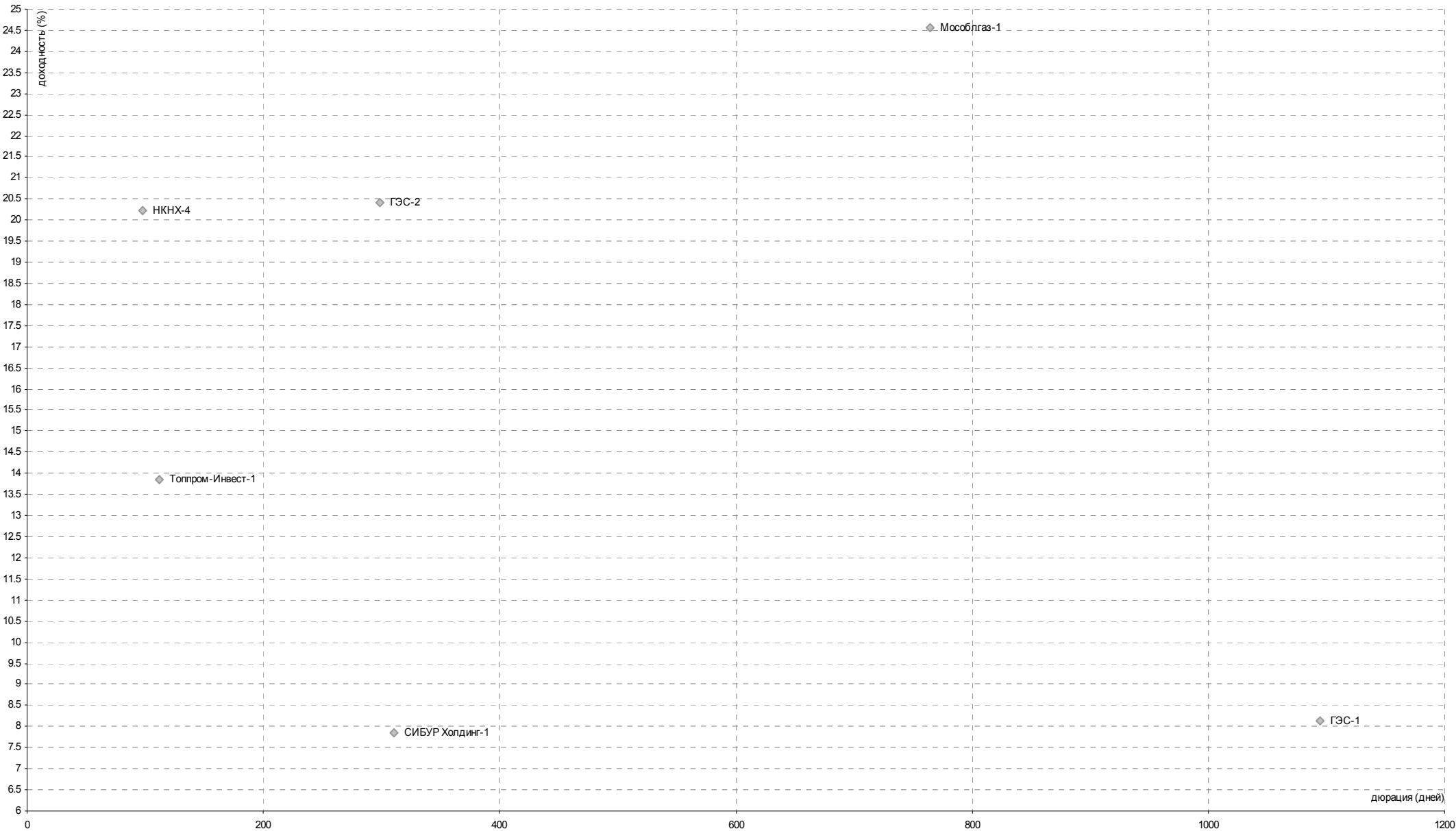
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



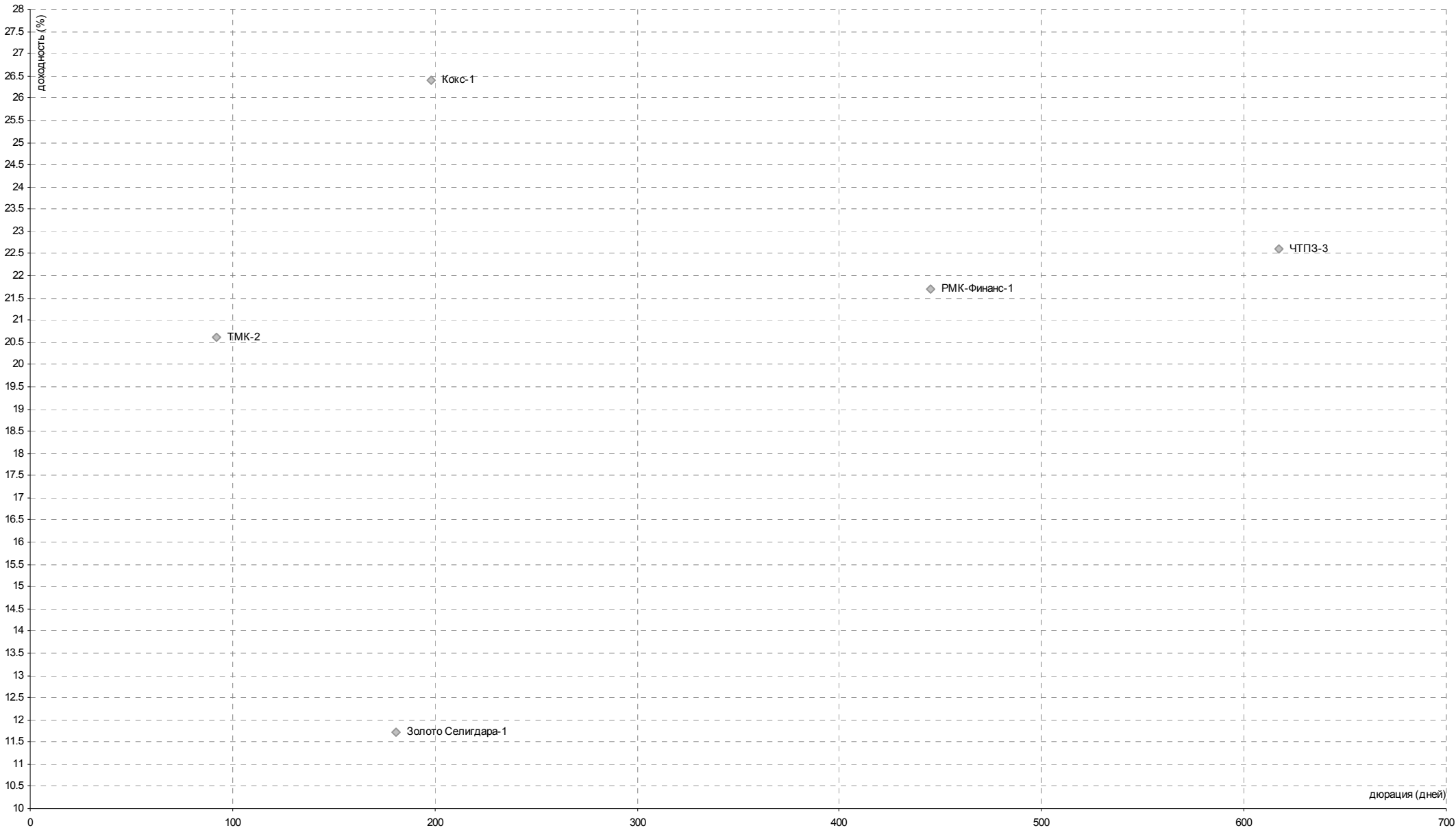
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



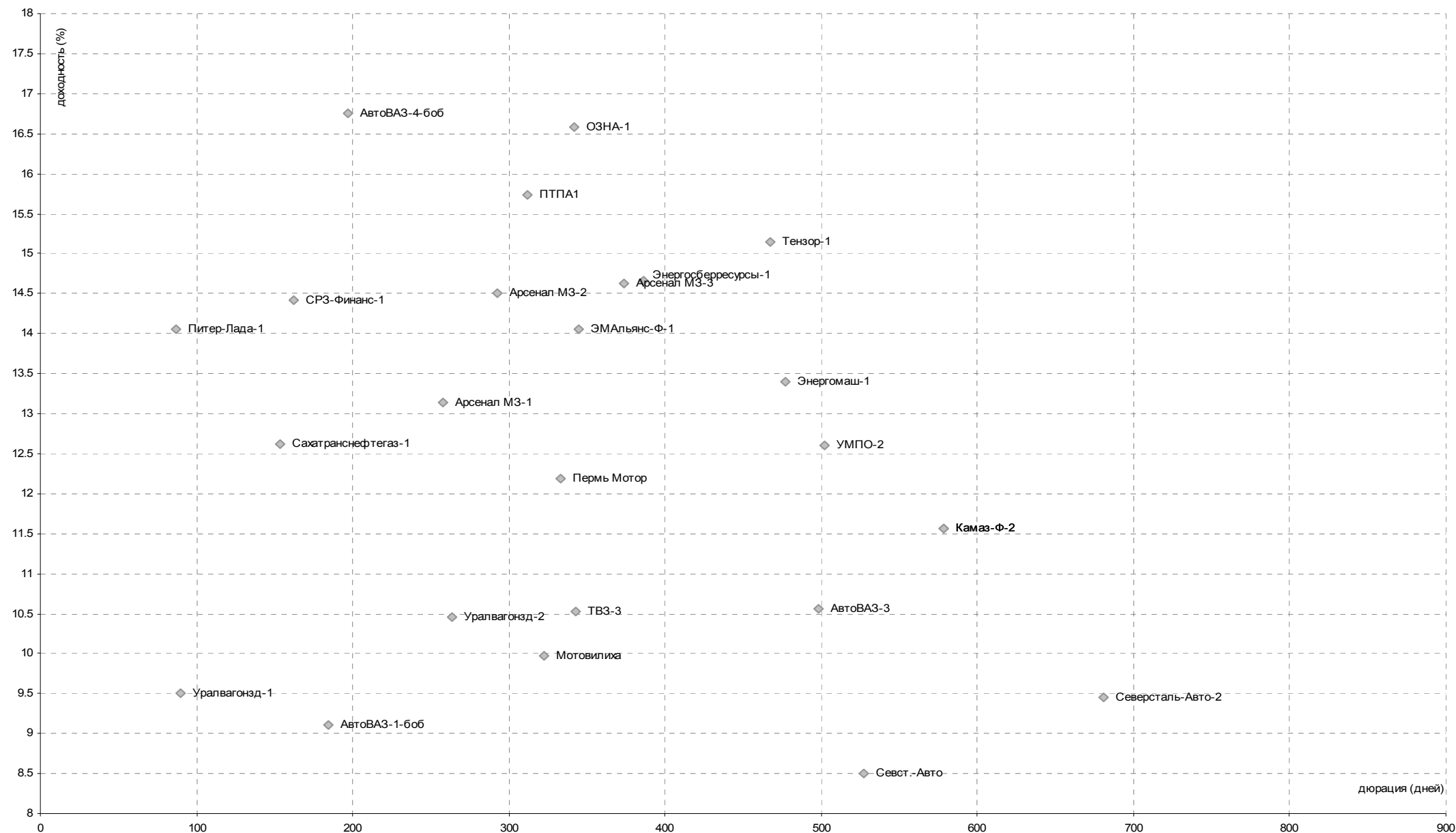
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



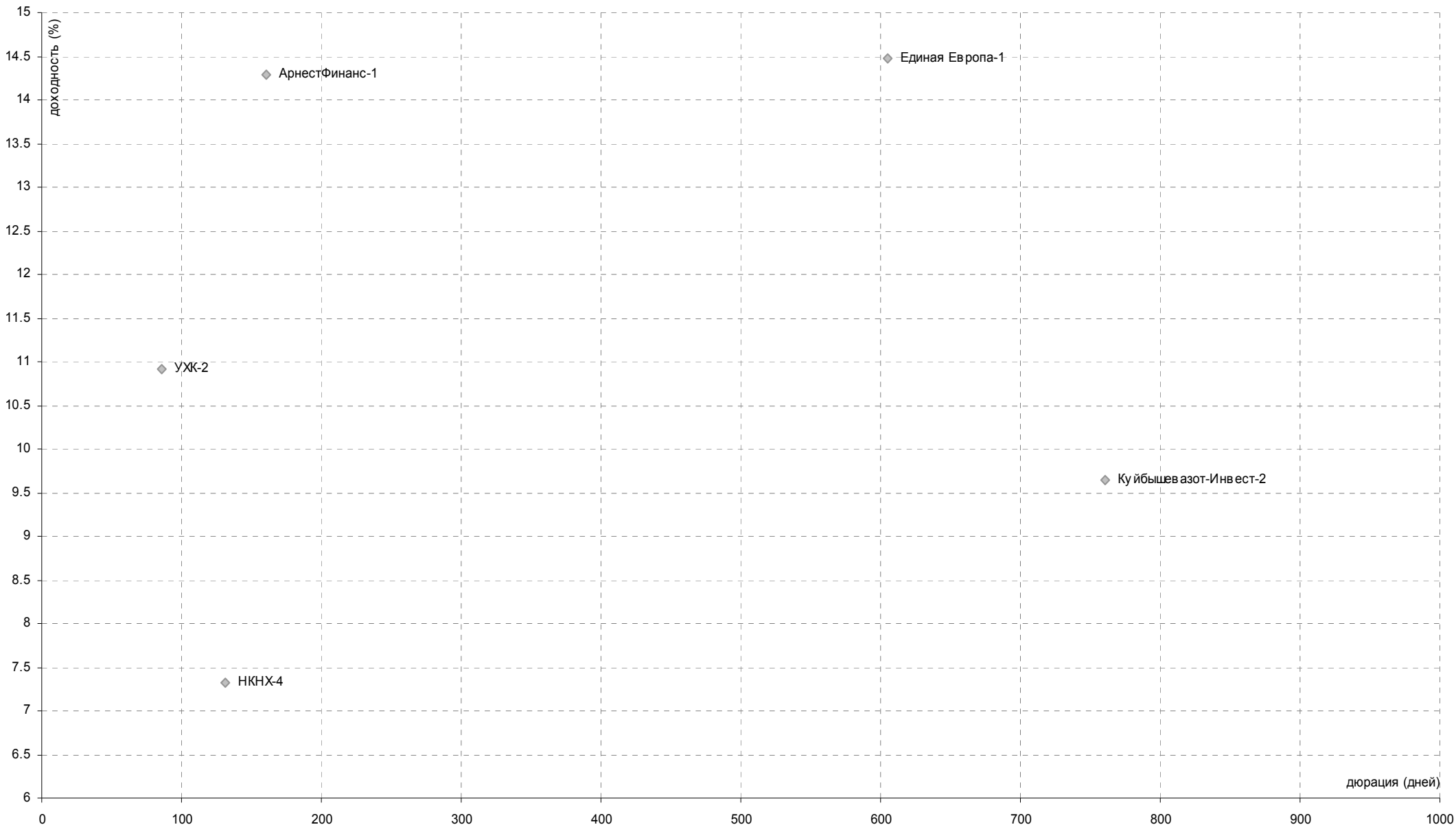
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



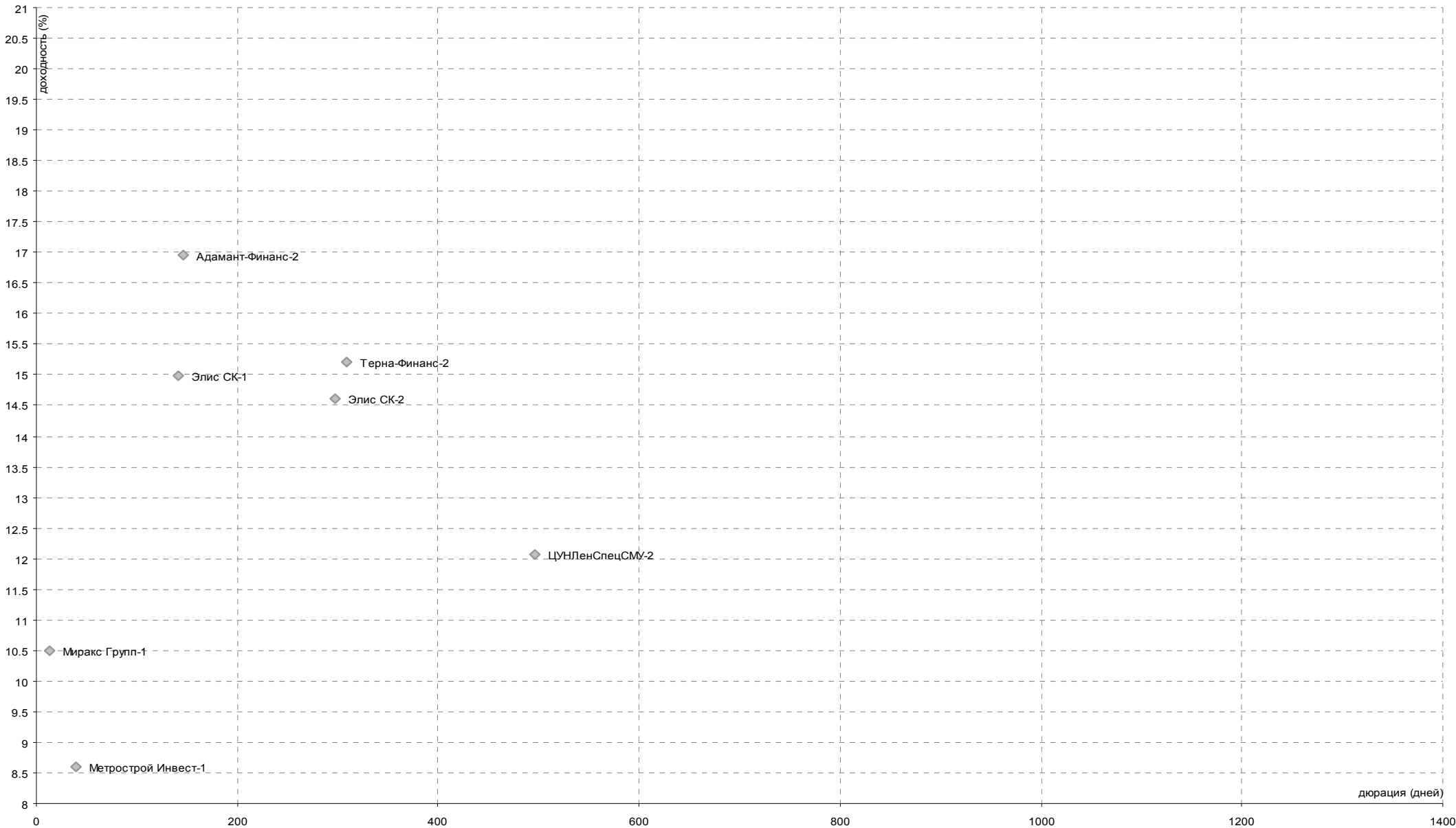
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



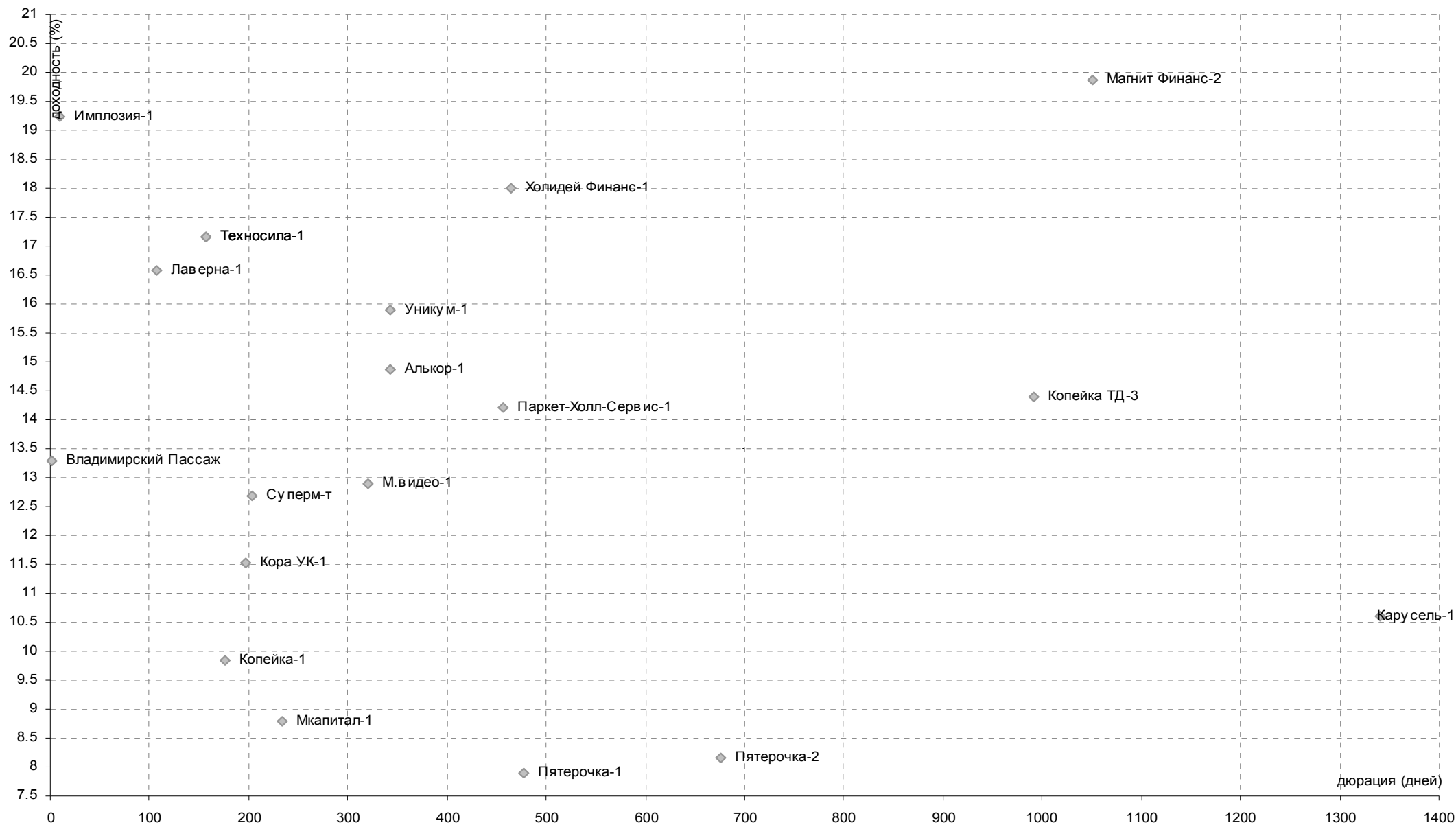
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



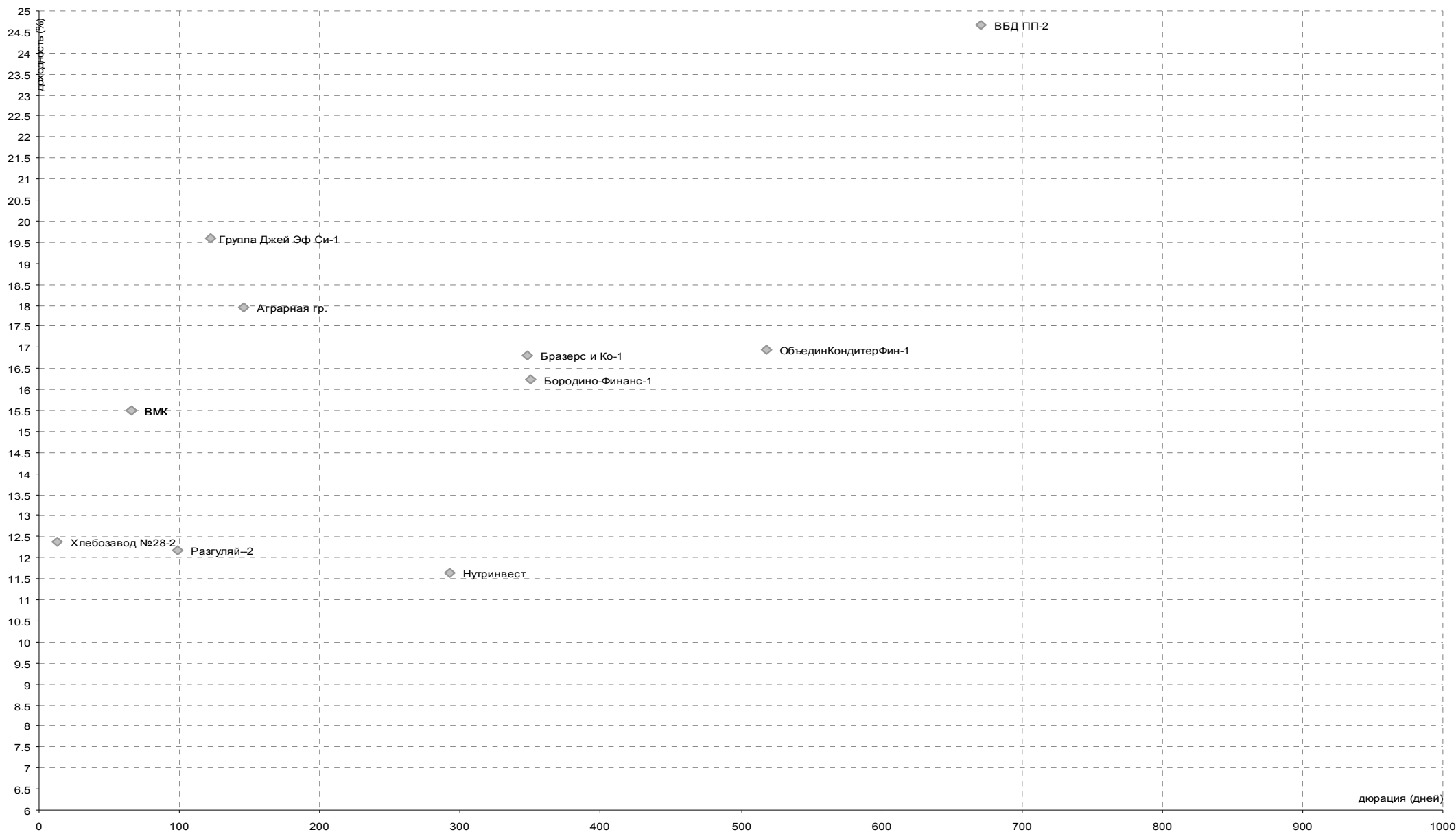
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



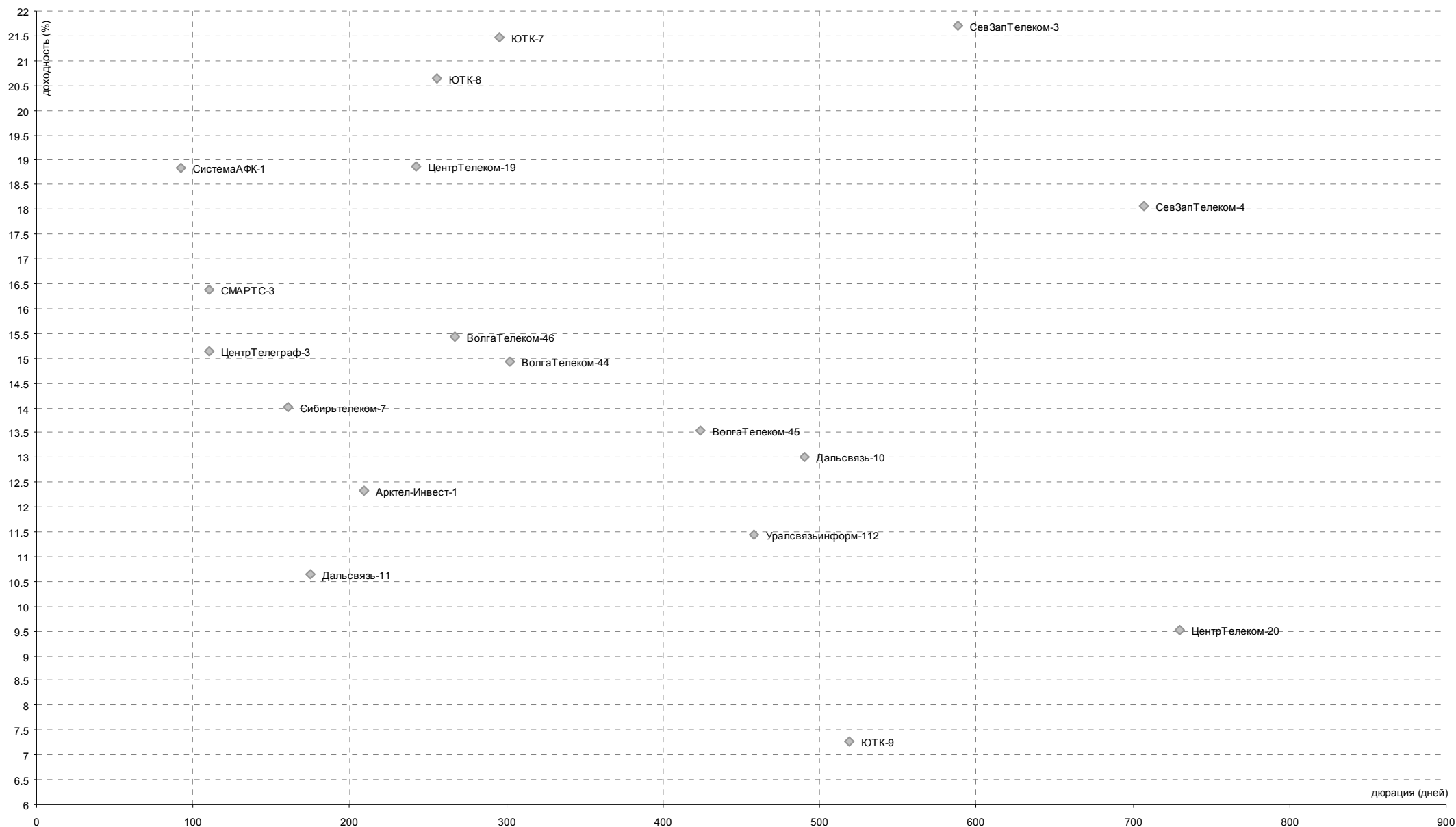
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



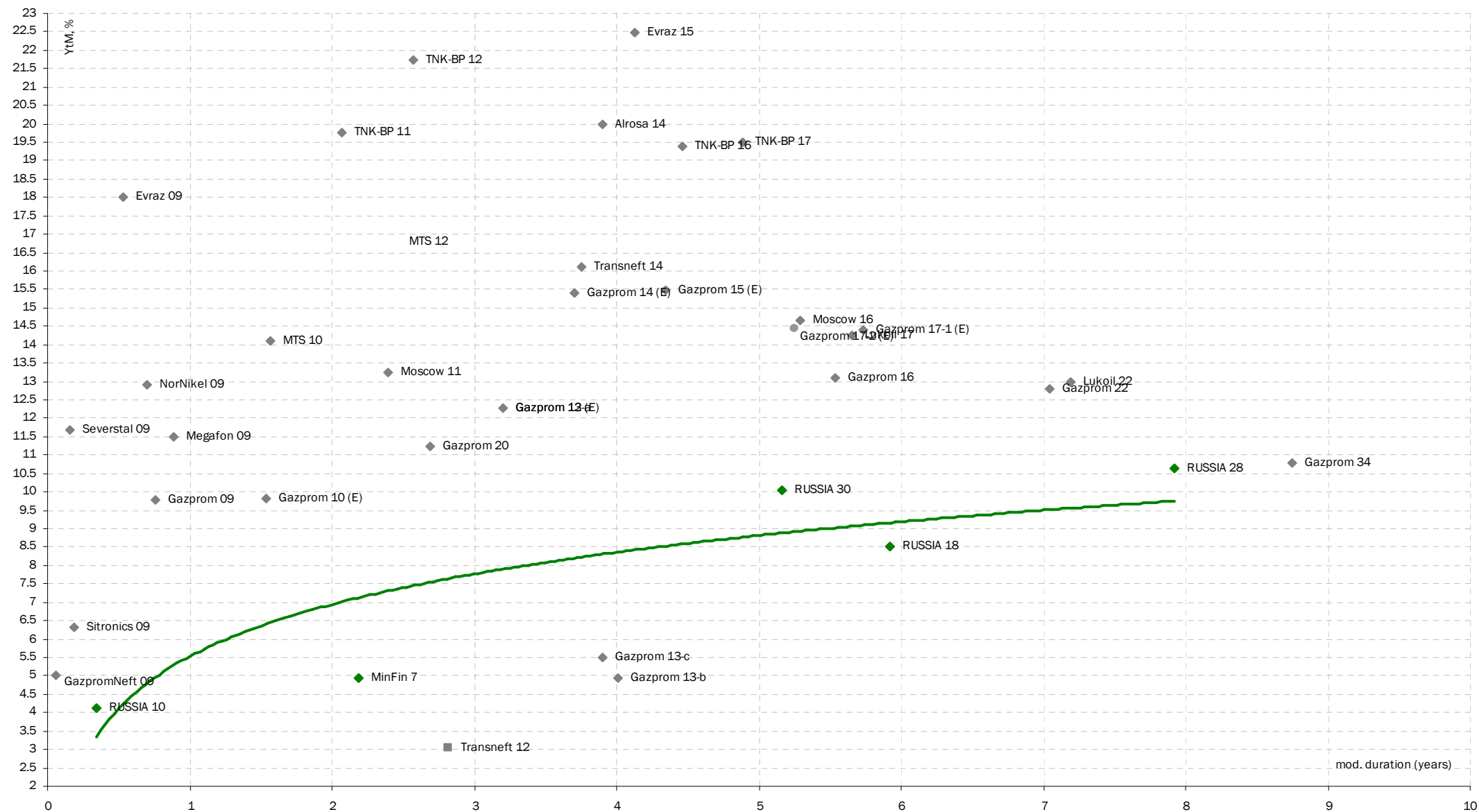
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



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) 788-60-65

факс +7 (495) 788-60-66

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