

СКОРО

В четверг выходит статистика по рынку недвижимости в США за декабрь (ожидаем продолжение снижения объема продаж), а также еженедельные данные по безработице.

На внутреннем рынке будет опубликован объем ЗВР по состоянию на 16 января. По нашим оценкам ЗВР могут оказаться ниже \$400 млрд с учетом снижения курса евро, которое могло бы привести к снижению резервов в долларах на \$4.5, а также по некоторым оценкам Банк России продал более \$20 млрд в поддержку курса рубля. По состоянию на 9 января ЗВР составляли \$426.5 млрд.

СЕГОДНЯ

Дефицит рублевой ликвидности не поддерживает спрос на долговом рынке. Рубль сегодня утром укрепился к корзине валют примерно на 30 коп. до 37 руб. к корзине, хотя в Рейтерсе прошло сообщение со ссылкой на представителя ЦБ об очередном расширении бивалютной корзины. Основным фактор для укрепления рубля является нехватка рублей. Вчера ликвидность банковской системы снизилась до 544 млрд руб. (-139 млрд руб.) на фоне уплаты НДС. Ставки на межбанке впервые в новом году взлетели выше 20% о/п для банков первого круга. На этом фоне спрос на долговом рынке сегодня и на горизонте до конца месяца останется низким.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

В последнее время зачастили выступления представителей власти по поводу основных макроэкономических показателей. Основные моменты выступления министра финансов Алексея Кудрина приводим ниже:

- В отношении курса рубля: после выхода курса на равновесный уровень рубль опять станет привлекательным для вкладчиков.
- В 2009 г. выход Минфина на рынок еврооблигаций не планируется. В течение 2–3 лет Россия планирует выход на рынок внешних заимствований, но не в 2009 году.
- По словам министра финансов расходы федерального бюджета в 2009 году снижаться не будут, однако часть из них перейдет на следующий год.

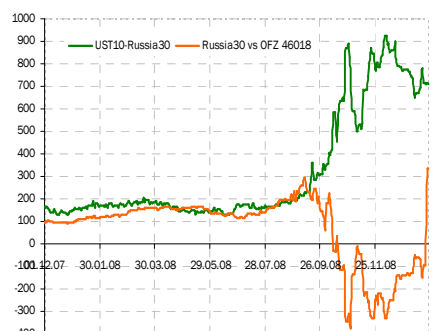
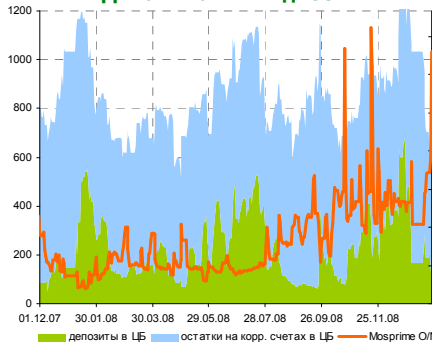
На наш взгляд, в среднесрочной перспективе, несомненно, сохраняются шансы на укрепление курса рубля после восстановления цен на нефть. В перспективе 1-го квартала однако мы ожидаем ослабление рубля в пределах 5–10%. Что касается выхода на рынок еврооблигаций, то позиция Минфина не удивляет – резервы стабилизационных фондов позволяют покрыть дефицит бюджета в текущем году.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	8.00	6.7	33.33
MOSPRIME 3М, %	27.25	18.3	23.86
MOSIBOR 3М, %	28.79	22.1	24.47
MIBOR 91-180 дней, %	18.85	0.1	-0.84
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	439.40	-101.8	-217.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	104.30	-36.8	-545.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-1	208.1	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	426.50	-	-24.3
Инфляция YoY, %	13.30	-	-

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	0.704	0.0	-0.2
UST 10	2.412	3.5	21.3
UST 30	2.975	10.0	-2.8
Russia 28	9.936	7.7	-8.4
Russia 30	9.516	11.4	-23.2
Brazil 34	6.999	8.2	5.4
China 16	2.398	0.0	0.3
India 36	7.015	1.6	-1.4
Mexico 34	6.881	22.8	29.0
Venezuela 36	18.971	13.8	38.5

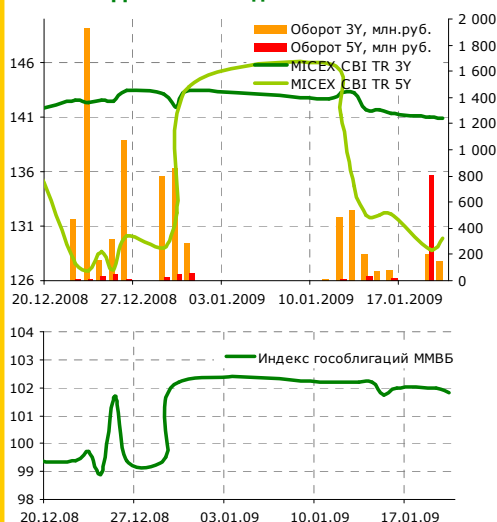
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

22.01.09	ЛК Уралсиб, 4	2 млрд руб.
22.01.09	ЛК Уралсиб, 5	3 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	57.31	0.00	23.31
АИЖК 9	59.00	1.60	21.20
Газпром А8	91.00	0.00	11.13
Газпром А9	69.40	0.00	17.00
Московская обл. 7	46.00	-0.75	30.40
Москва 39	96.00	0.00	10.06
РЖД 07	95.00	0.00	9.34
Россельхозбанк 02	81.98	-7.02	19.83
Россельхозбанк 03	92.50	0.00	15.60
ФСК 02	92.00	-0.20	15.22
ФСК 05	95.70	0.70	12.98

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.23	-0.26	9.00
ОФЗ 25061	99.23	-0.26	9.00
ОФЗ 46002	94.65	-0.50	10.27
ОФЗ 46017	79.68	-10.38	11.39
ОФЗ 46021	81.12	-1.51	11.39
ОФЗ 46018	68.76	-9.42	12.87
ОФЗ 46020	67.83	-1.55	10.81

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	569.82	-2.92	-10.07	-4.85
PTC	514.29	-3.27	-21.74	-19.21
Dow Jones	7 949.09	-4.01	-6.70	-8.54
S&P 500	805.22	-5.28	-7.62	-11.33
NASDAQ	1 440.86	-5.78	-5.97	-10.17

Внешний рынок

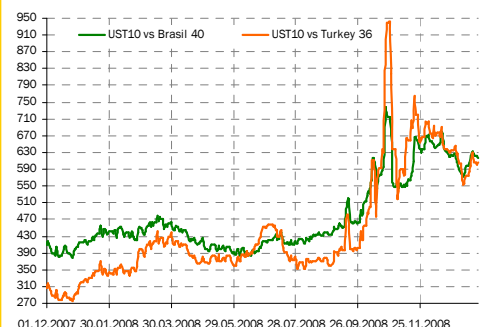
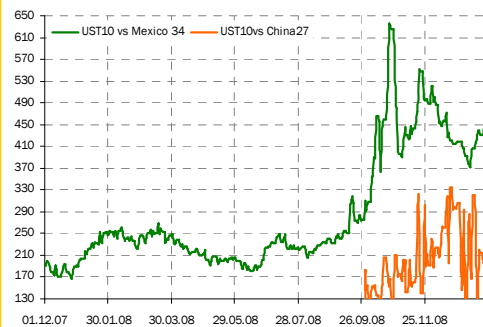
Инаугурация нового президента США вчера не вызвала оптимизма на фондовом рынке, котировки treasuries также понизились на ожиданиях роста предложения бумаг. В течение следующего месяца ожидается принятие плана Обамы по выходу из кризиса. Объем стимулов ввиду снижения налогов и инвестиций (в т.ч. в альтернативные источники энергии, инфраструктуру и т.п.) составит примерно \$825 млрд. Среди основных «проигравших» от плана, по информации WSJ от 16 января, могут оказаться банки, так как они скорее всего не получат налоговых льгот и средства по программе TARP в полном объеме.

Вкратце

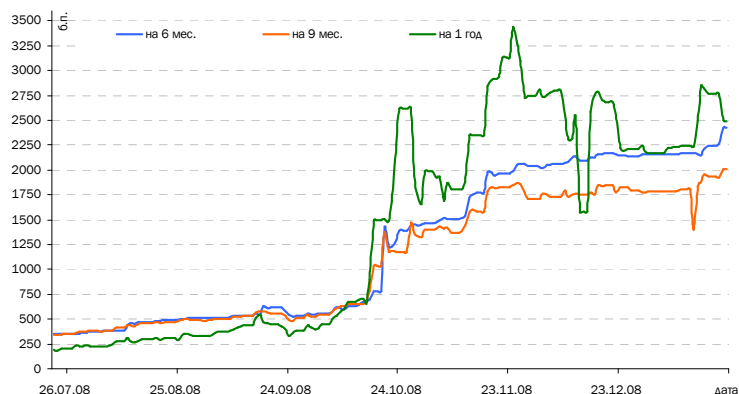
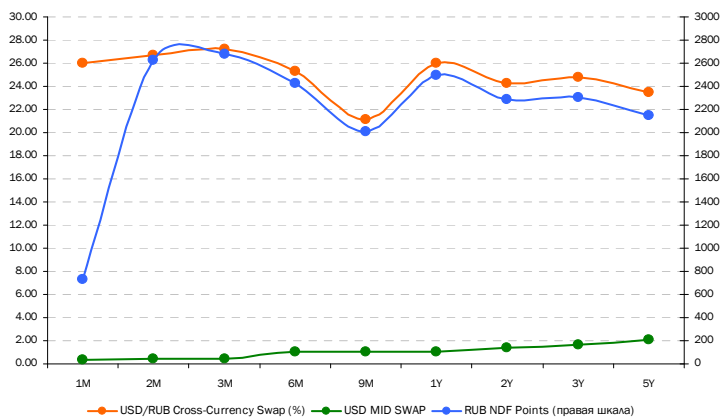
- Банки привлекли 5-недельные беззалоговые кредиты на 40.3 млрд руб., ставка отсечения – 14.01% годовых.
- Норильский никель по итогам 2009 года ожидает выручку в размере около \$8 млрд, сообщил глава компании Владимир Стржалковский (против \$17.1 млрд в 2007 г.) (Интерфакс).
- Промтрактор возобновит работу после новогодних каникул со 2 февраля, причем, как минимум, в трехдневном режиме сообщил Интерфакс со ссылкой на первого заместителя генерального директора концерна «Тракторные заводы» Валерия Ярмоловича.
- Fitch понизило рейтинги АСР до «В» с «В+», поместив их на пересмотр с «негативным» прогнозом.
- S&P оставило рейтинг Иркутскэнерго («В-») на пересмотре с «негативным» прогнозом.
- МТС привлекли кредит на €300 млн у Газпромбанка сроком на 2.5 года.
- Банк ВТБ установил на НПК Уралвагонзавод кредитный лимит в объеме 6.12 млрд руб.
- Продажи М.Видео в декабре 2008 года выросли на 11.3% по сравнению с декабрем 2007 года до \$431 млн.
- Диксис Трейдинг допустил техдефолт, не выплатив купон облигаций 1-й серии на 113 млн руб. В настоящее время общая сумма поданных судебных исков от кредиторов и поставщиков к группе компаний Диксис превышает \$75 млн. По информации Интерфакса, группа готовится к банкротству, в рамках которого создает новое юридическое лицо ООО «Диксис Дистрибьюшн».

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

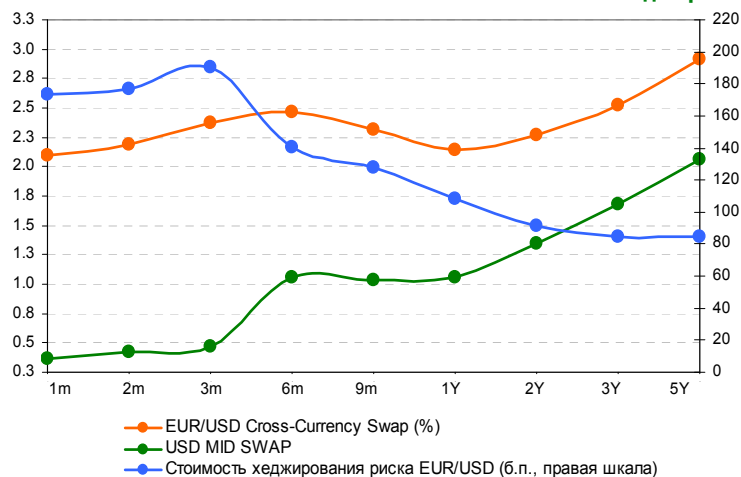


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



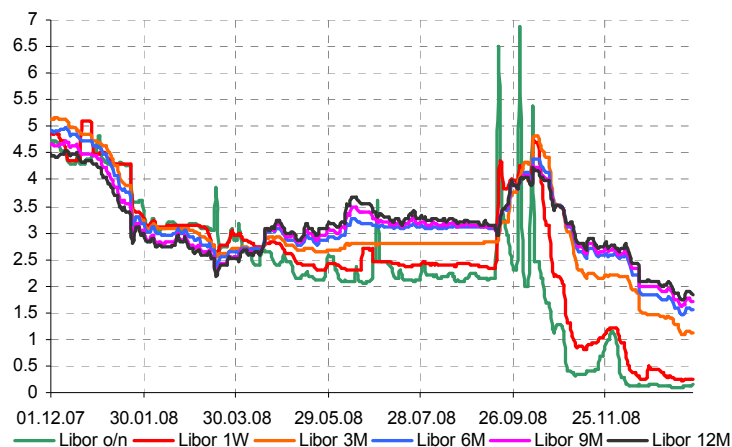
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	26.00	26.67	27.25	25.33	21.13	26.00	24.25	24.75	23.50
USD MID SWAP	0.36	0.42	0.47	1.06	1.04	1.06	1.35	1.67	2.06
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	2 563.57	2 625.00	2 678.20	2 427.40	2 008.98	2 493.95	2 289.95	2 307.75	2 143.70

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	2.10	2.19	2.37	2.46	2.32	2.15	2.27	2.52	2.91
USD MID SWAP	0.36	0.42	0.47	1.06	1.04	1.06	1.35	1.68	2.06
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	173.23	177.09	190.20	140.51	127.67	108.55	91.75	84.50	85.00

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.14	34.5	24.2	-88.3	-93.3	-96.6
Libor 1 week	0.24	4.3	-8.5	-89.0	-89.9	-94.1
Libor 3M	1.12	3.7	-23.4	-68.2	-59.8	-69.8
Libor 6M	1.55	5.0	-15.4	-56.2	-50.4	-55.7
Libor 9M	1.71	4.6	-13.6	-51.2	-46.4	-47.1
Libor 12M	1.83	4.8	-11.9	-47.8	-44.1	-40.7

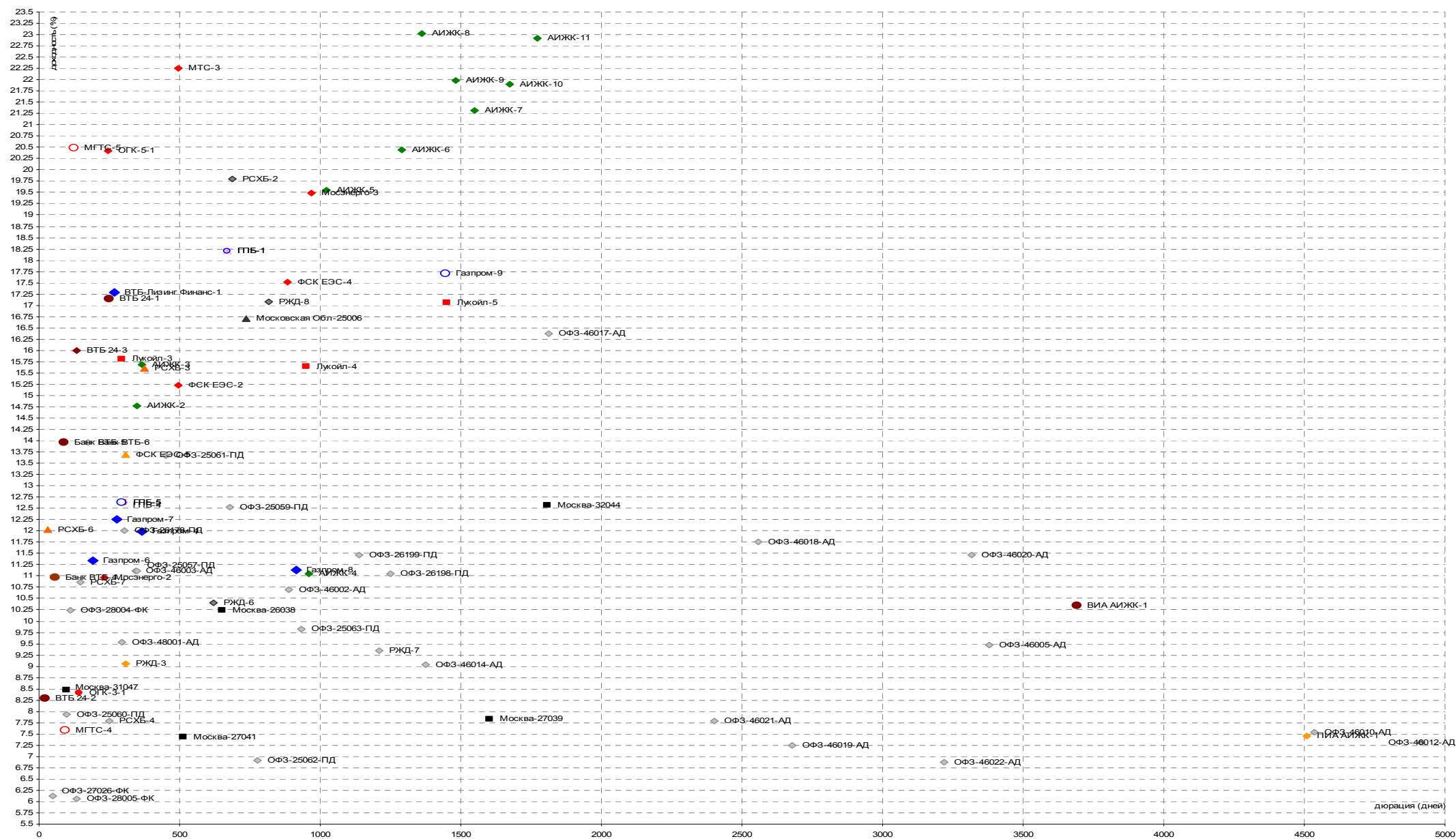
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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	Веха-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	ОдинцовскийРайон-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	Сибакадеминвест-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

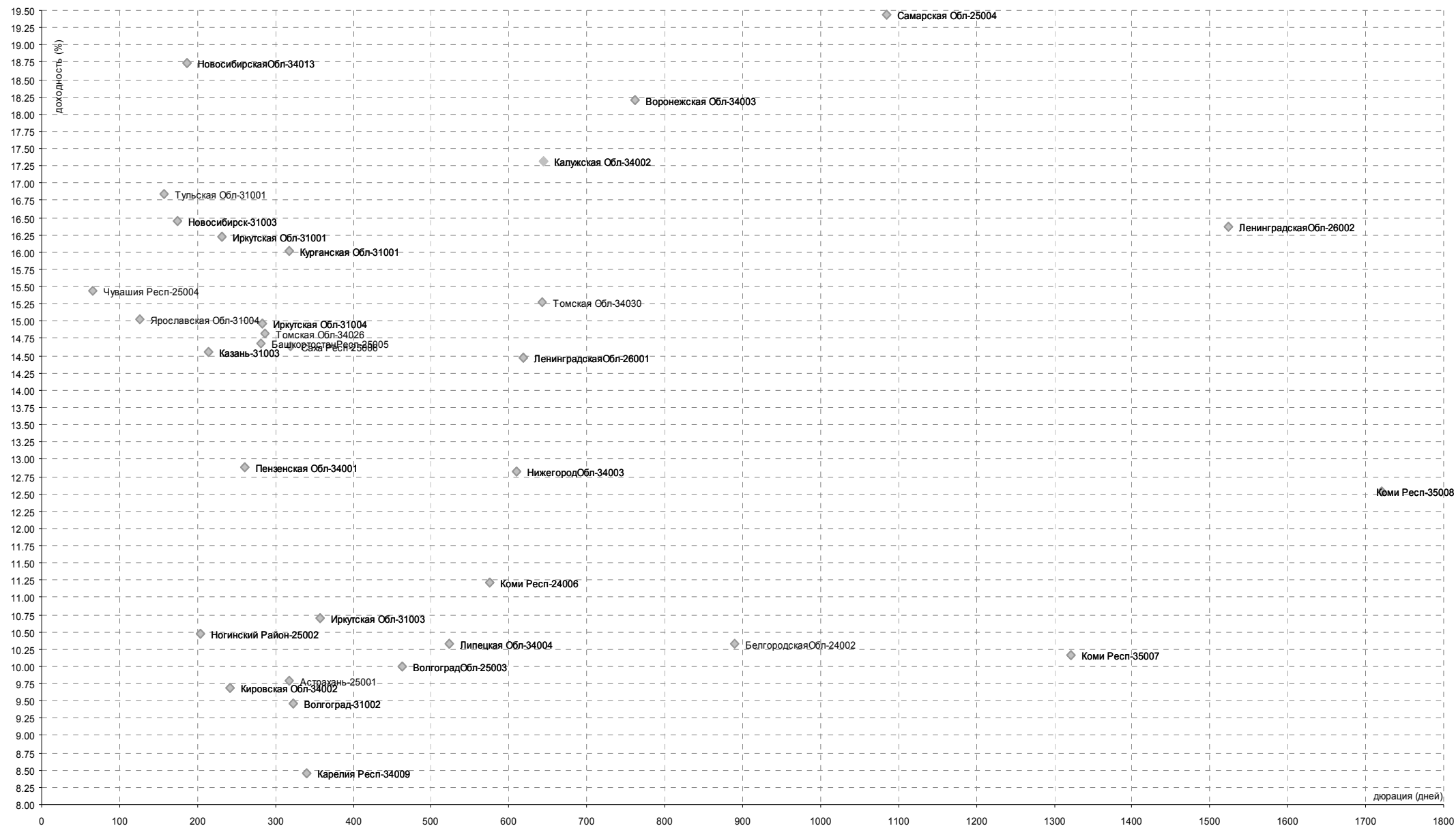
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



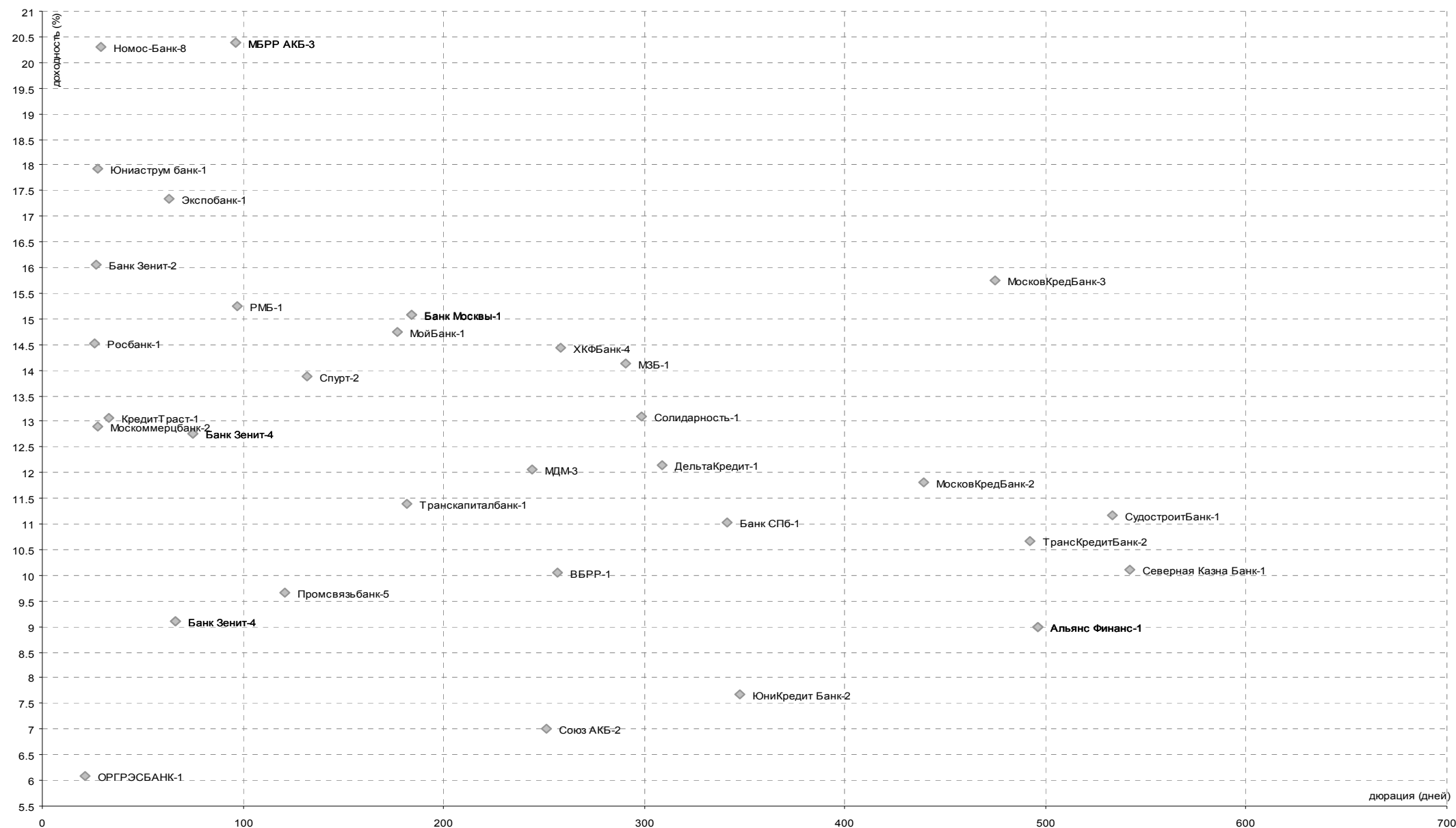
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



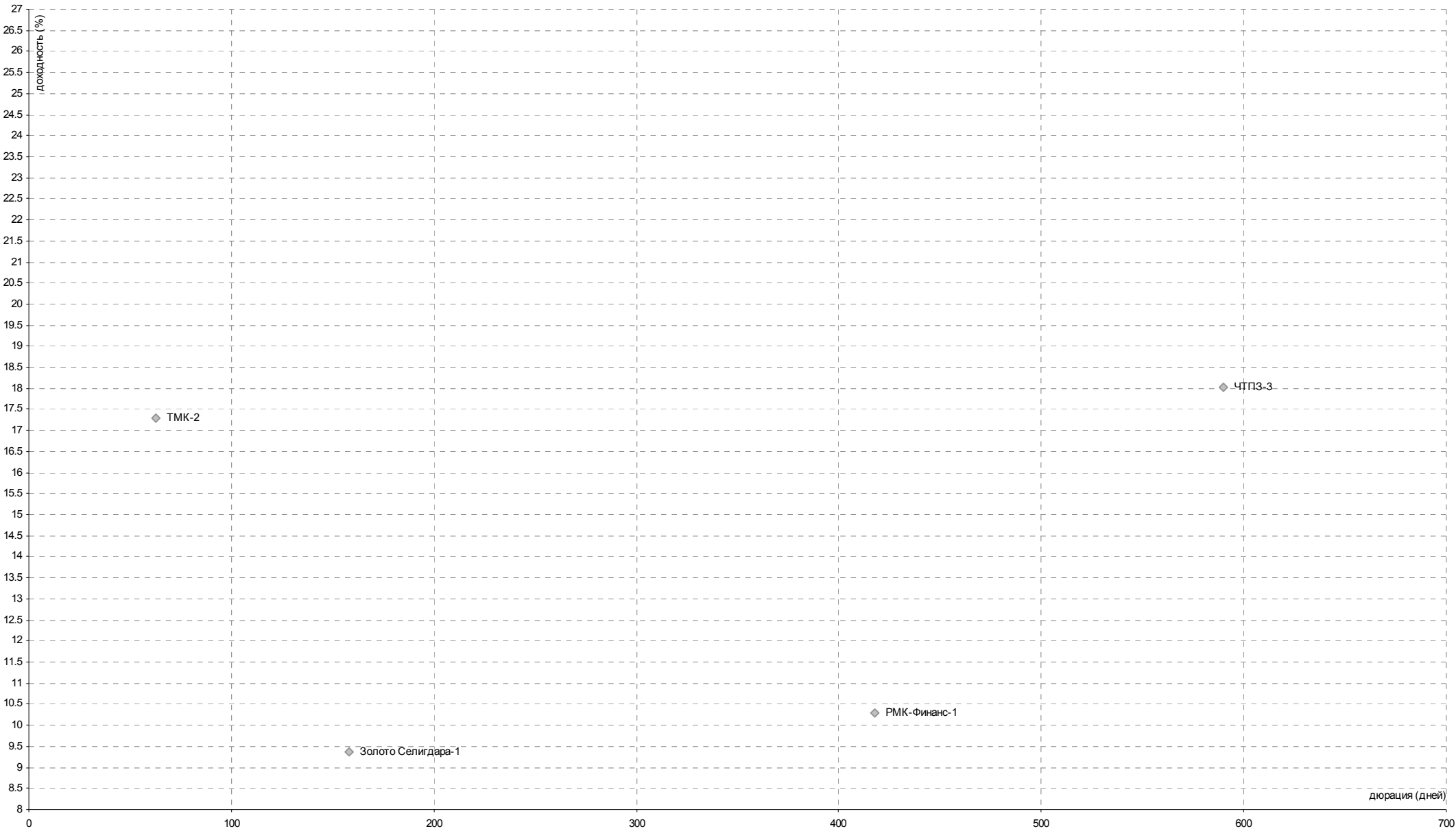
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



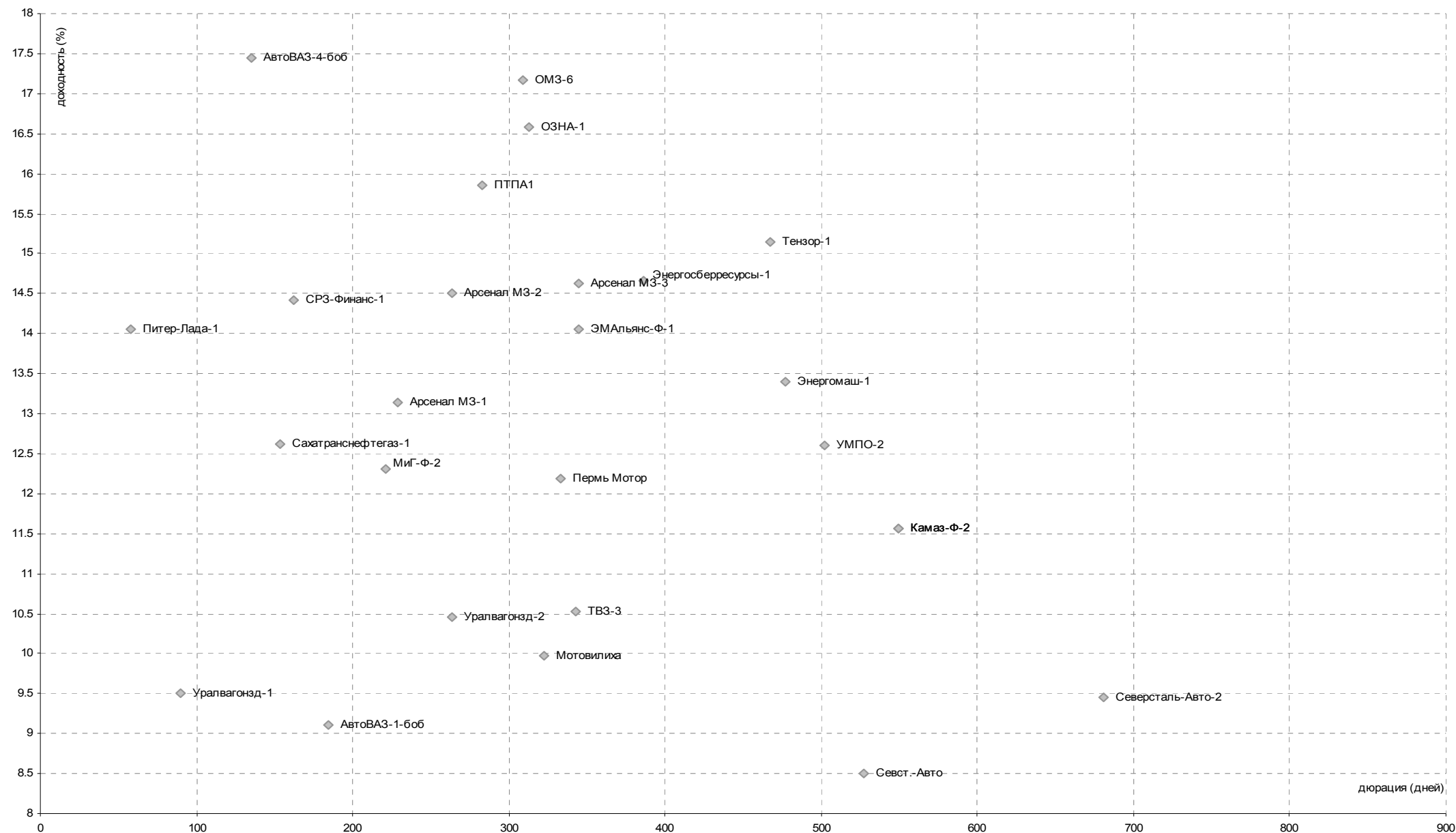
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



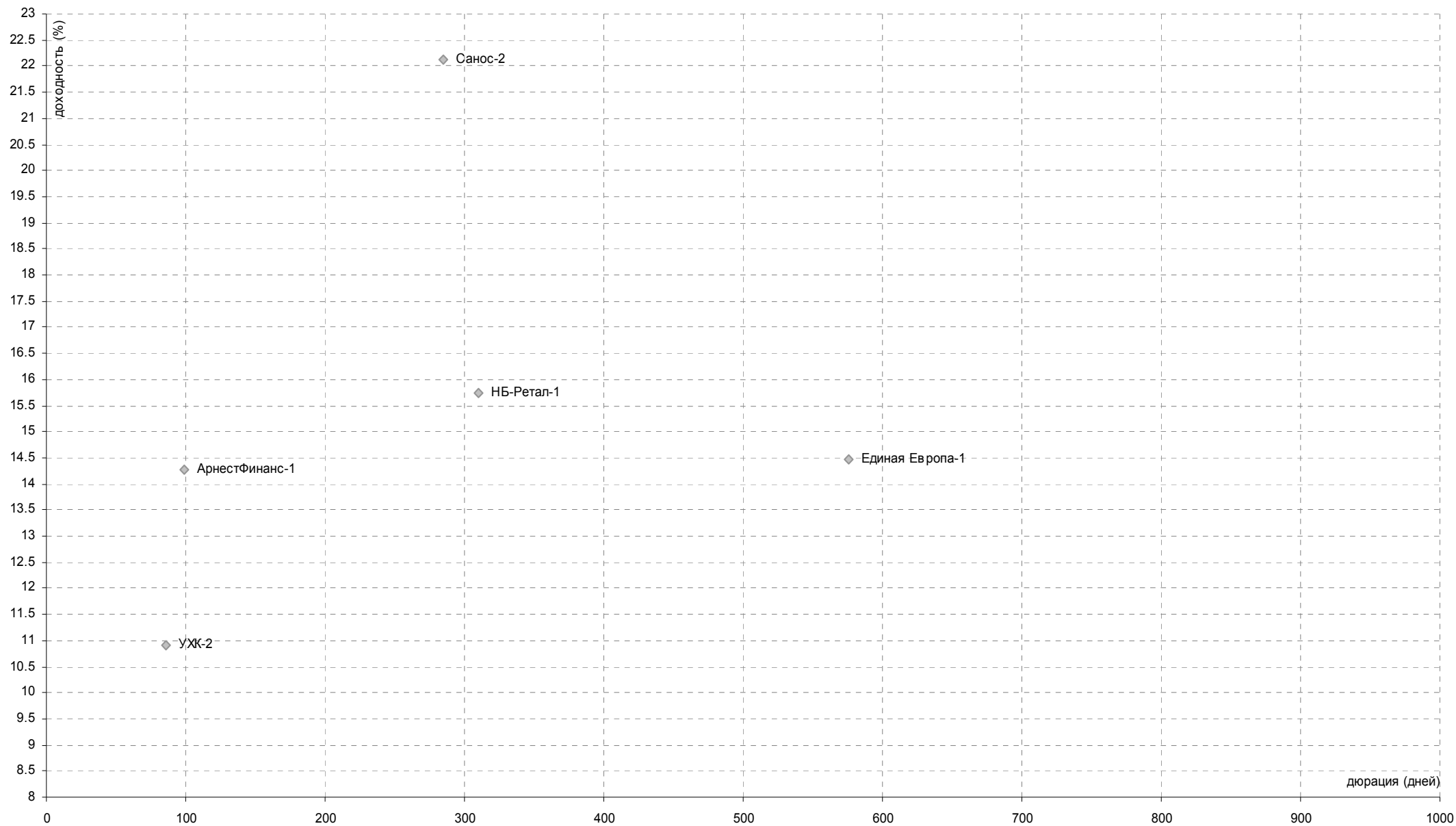
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



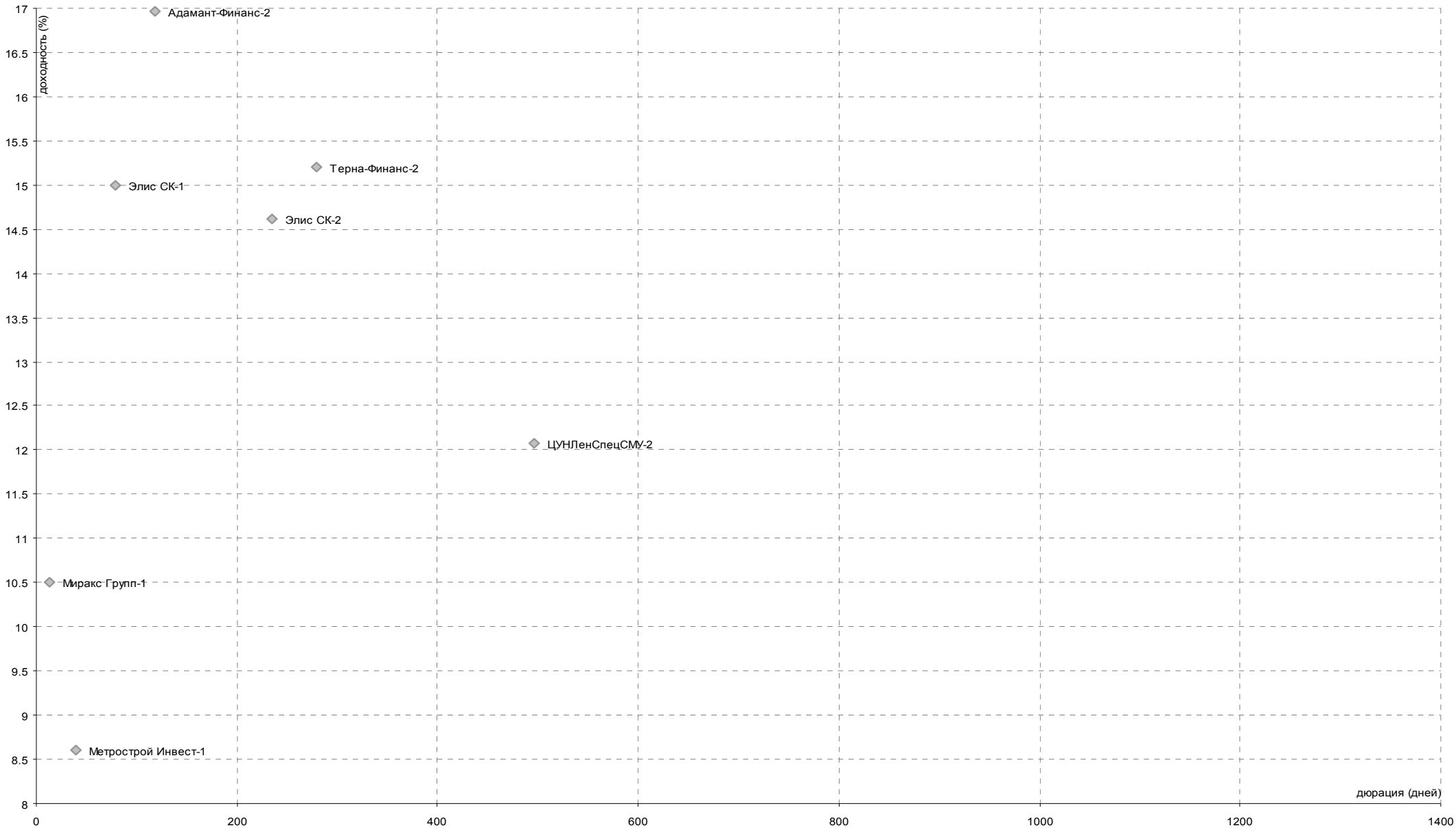
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

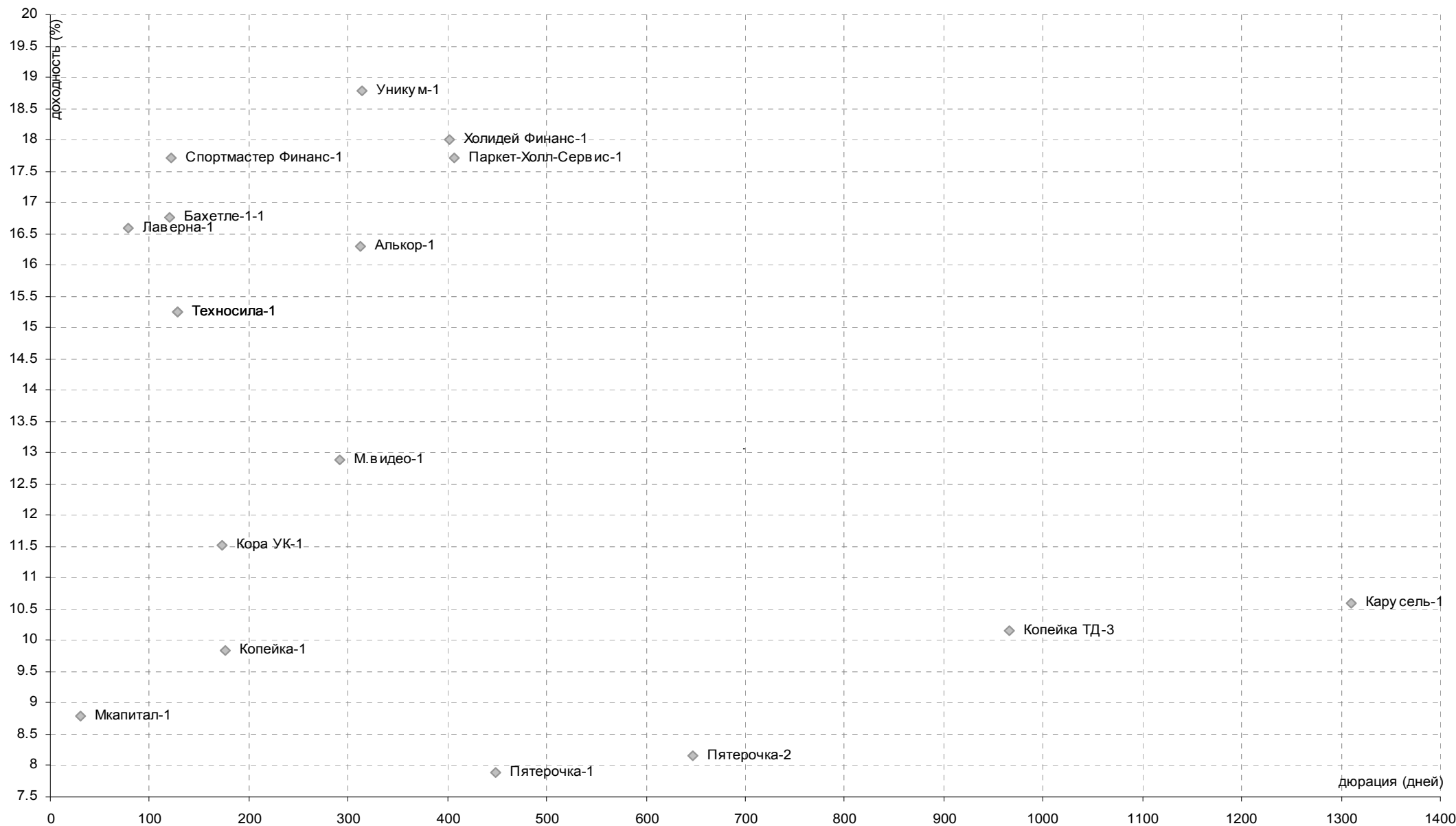
Уровни доходностей



СТРОИТЕЛЬСТВО

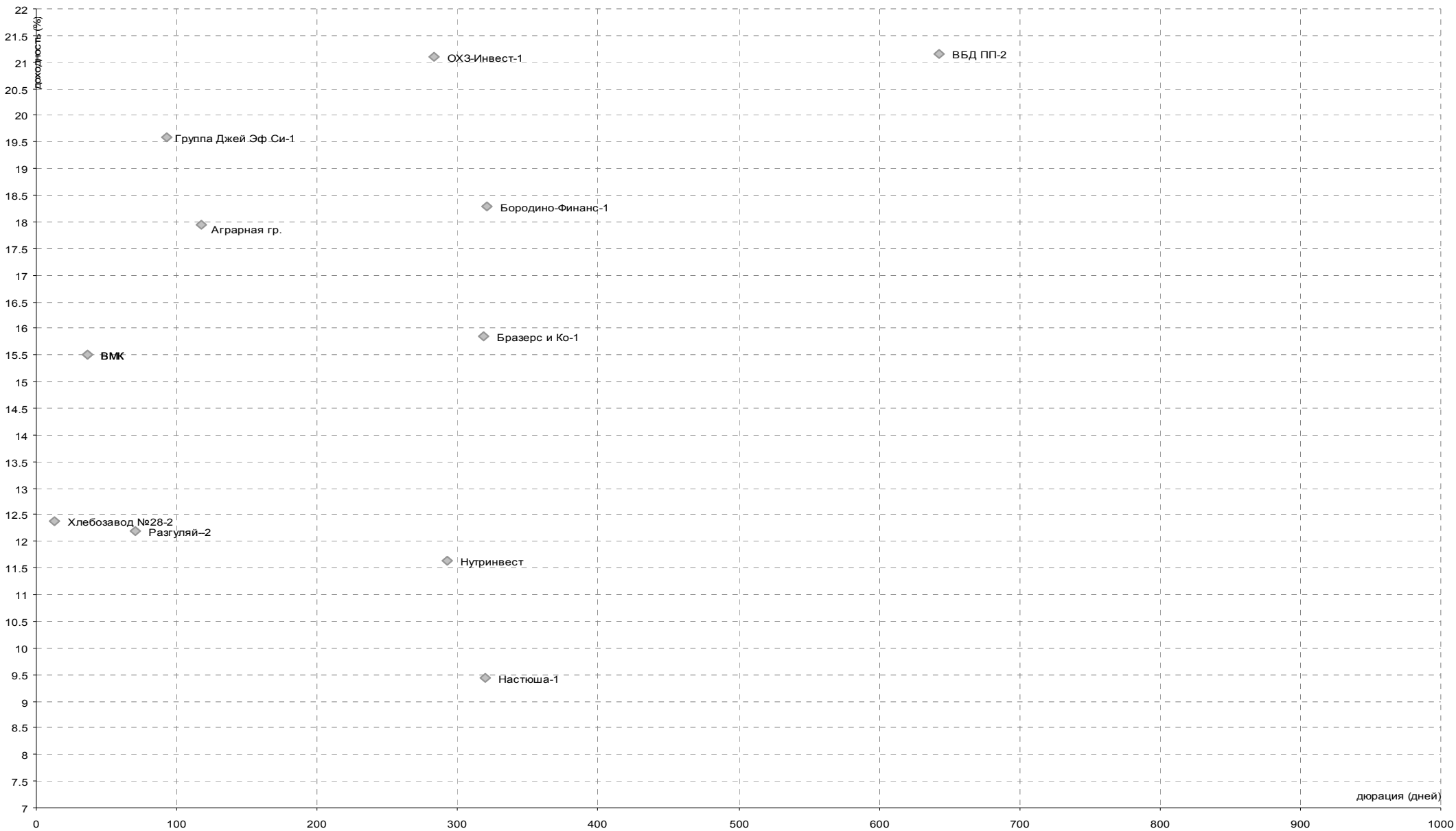
Уровни доходностей



РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ**Уровни доходностей**

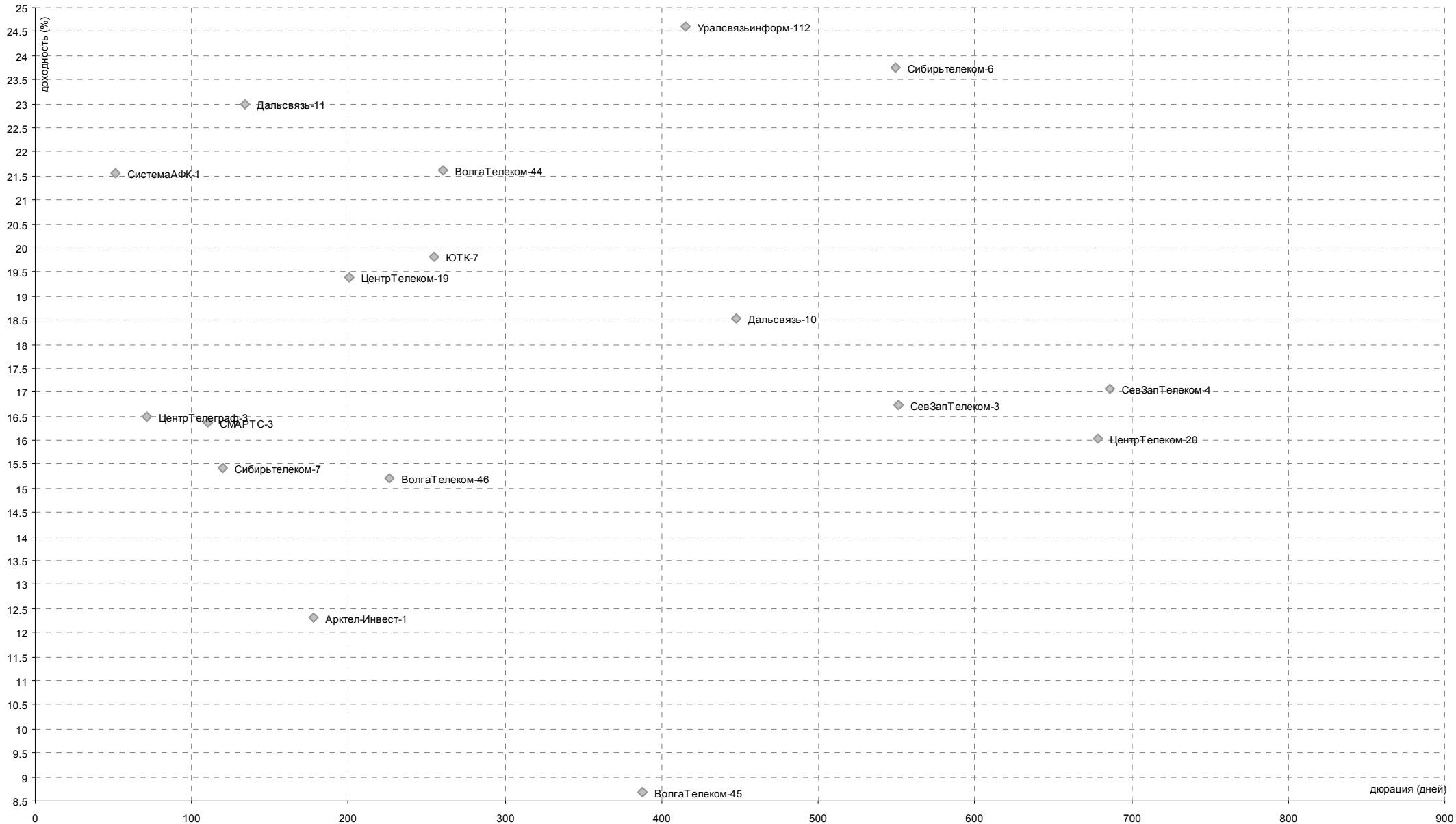
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



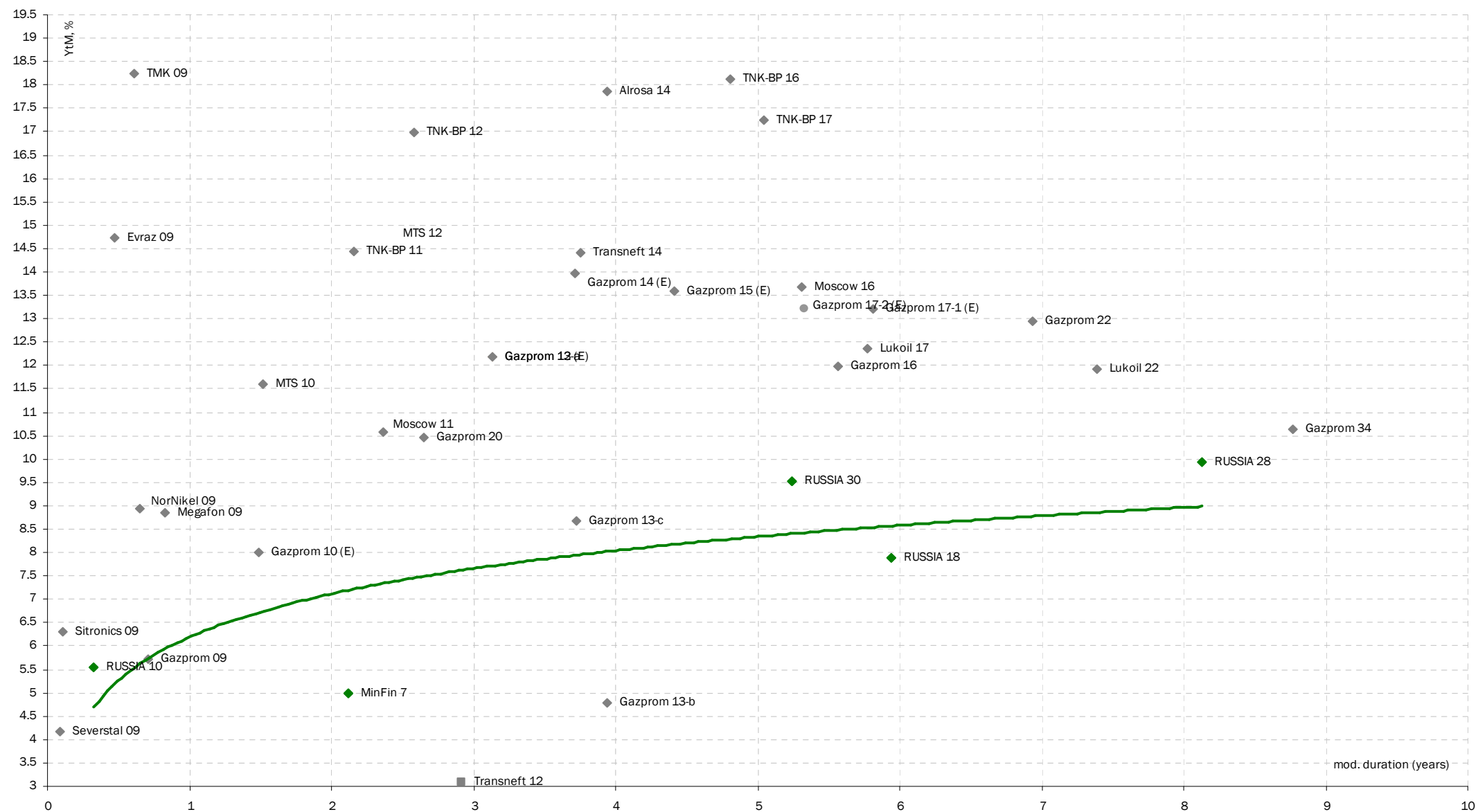
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



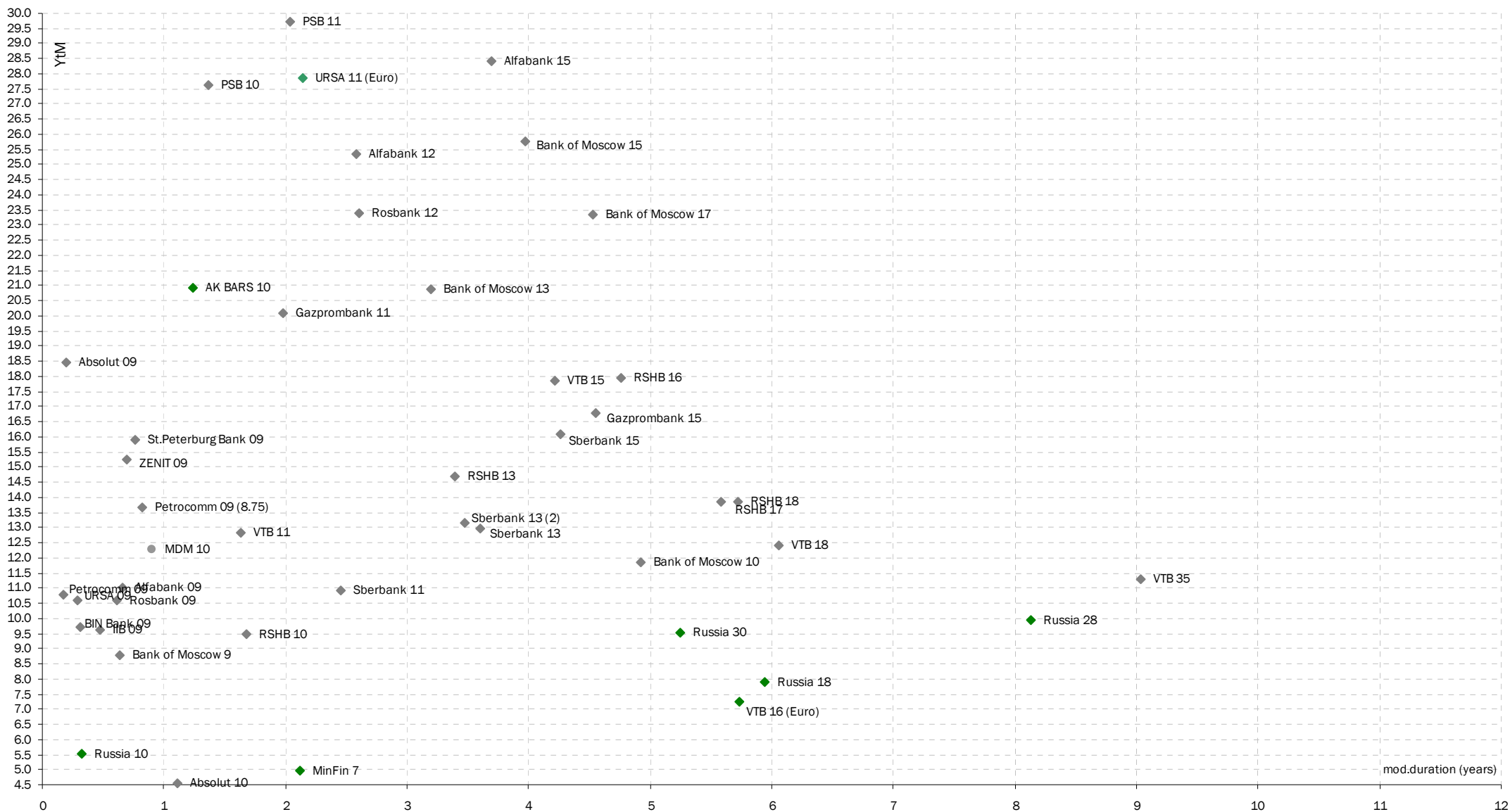
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



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****ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

Андрей Новиков
Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Зам. начальника отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА

Игорь Сокол
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Департамент по работе с клиентами

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

ОТДЕЛ ПРОДАЖ

Наталья Кондратьева
Зам. начальника отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
Долговые инструменты, макроэкономика
доб. 221; evasileva@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

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Александр Верешкин
Трейдер
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

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

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

Василий Кузьмин
Трейдер
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

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

Елена Юшкова
Электроэнергетика
доб. 217; eyushkova@akbf.ru