

СКОРО

Завтра пройдет уплата НДС и 50% суммы акцизов.

На внешнем рынке 25 февраля власти США объявят план по увеличению капитала крупнейших банков США (Capital Assistance Program).

СЕГОДНЯ

Аукцион ЦБ. Сегодня Банк России проведет беззалоговый аукцион на 50 млрд руб. сроком на 5 недель. Минимальная ставка определена на уровне 15%.

В ожидании выступления Бернанке. На внешнем рынке сегодня ожидается полугодовой доклад председателя ФРС Бена Бернанке перед Банковским комитетом Сената о состоянии американской экономики.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

В последний день прошедшей недели торги на долговом рынке не отличались высокой ликвидностью. Банки РФ привлекли беззалоговые кредиты на сумму 271.9 млрд руб. при спросе в 368 млрд руб. Практически весь объем привлеченных кредитов пойдет на погашение ранее выданных беззалоговых кредитов, поэтому мы не ожидаем увеличения ликвидности банковской системы. Ставка отсечения составила 16.01% годовых, средневзвешенная ставка составила 18.1% годовых.

Ликвидность банковской системы остается низкой – сегодня утром суммарные остатки на корсчетах и депозитах составляют всего 456 млрд руб. Некоторую поддержку выпуском облигаций тех компаний, которые вошли в «белый список» может оказать изменение ломбардного списка – в пятницу, в Вестнике Банка России, было опубликовано Указание Банка России от 09.02.2009 № 2180-У об изменении перечня ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России.

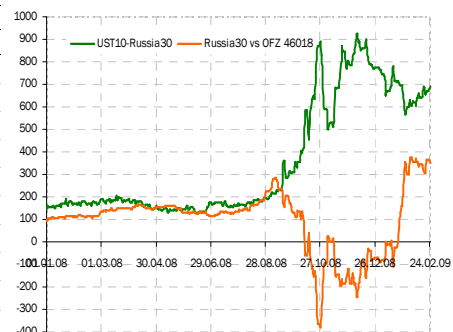
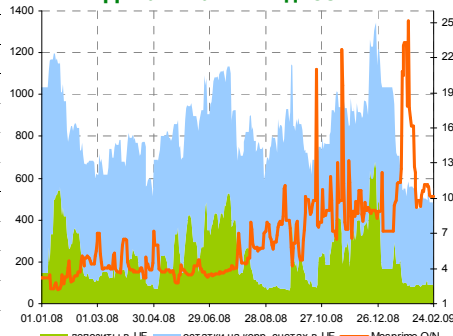
Слухи о Седьмом Континенте. Ведомости сообщают, что французская розничная сеть Carrefour сделала основному собственнику Седьмого континента Александру Занадворову предварительное предложение о приобретении 74.8% акций компании. Слухи о сделке могут повысить интерес к выпуску Седьмой Континент, 2 по которому оферта на выкуп будет 23 июня 2009 г., но пока мы воздерживаемся от рекомендаций по выпуску, поскольку детали сделки не известны.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	10.00	14.3	53.85
MOSPRIME 3М, %	24.17	-1.3	-16.66
MOSIBOR 3М, %	24.36	-0.9	-21.11
MIBOR 91-180 дней, %	20.11	2.0	-18.45
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	372.00	-20.4	-80.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	83.80	-6.2	-14.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-628.50	-187.9	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	386.60	-	0.1
Инфляция YoY, %	13.40	-	-

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 м.	1 нед.
UST 2	0.957	2.5	9.8	
UST 10	2.763	0.9	11.5	
UST 30	3.511	0.4	3.1	
Russia 28	9.497	-9.5	-4.6	
Russia 30	9.533	3.6	-4.0	
Brazil 34	7.445	1.0	-4.8	
China 16	2.901	-1.1	-5.3	
India 36	7.547	0.0	-5.9	
Mexico 34	7.434	-0.4	-20.4	
Venezuela 36	19.872	20.3	-133.2	

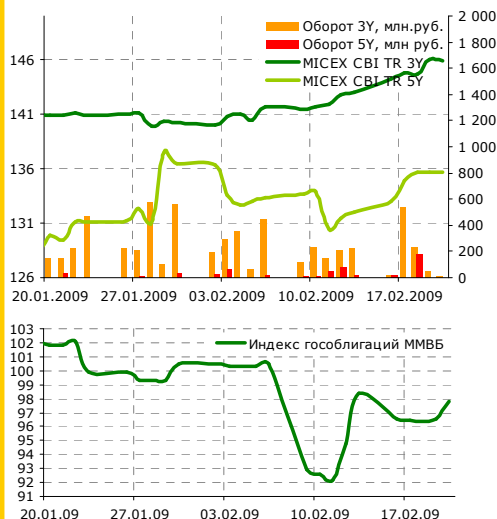
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

24.02.09	РАФ-Лизинг Финанс, 1	1 млрд руб.
26.02.09	ВТБ 24, 4	8 млрд руб.
26.02.09	Кубанская Нива, 1	0.6 млрд руб.
26.02.09	АК УРАЛСИБ, 3	1.5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	64.00	-2.00	20.18
АИЖК 9	61.00	-0.50	20.17
Газпром А8	85.60	1.90	14.01
Газпром А9	77.60	-6.40	12.49
Московская обл. 7	51.00	-0.50	28.66
Москва 39	74.15	-9.86	15.38
РЖД 07	82.90	2.40	14.00
Россельхозбанк 02	90.60	1.60	8.62
Россельхозбанк 03	93.75	0.00	14.49
ФСК 02	91.55	-2.45	14.63
ФСК 05	96.12	0.00	11.72

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.42	0.00	9.27
ОФЗ 25061	95.30	0.09	10.42
ОФЗ 46002	90.57	0.00	11.92
ОФЗ 46017	72.02	0.00	13.46
ОФЗ 46021	65.28	0.01	10.42
ОФЗ 46018	67.66	0.00	13.13
ОФЗ 46020	55.19	0.00	13.33

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	631.66	-2.30	14.10	7.42
PTC	517.22	-5.82	3.82	-21.47
Dow Jones	7 114.78	-3.41	-11.92	-18.47
S&P 500	743.33	-3.47	-10.65	-16.26
NASDAQ	1 387.72	-3.71	-6.06	-9.42

Очередной дефолт... АПК Аркада 20 февраля допустила очередной технический дефолт по облигациям второй серии, не погасив купон на сумму 28.028 млн руб. и 20% номинала бумаг в размере 420 млн руб., сообщила компания. Ранее компания также не исполнила свои обязательства по выплату первого купона на сумму 112.185 млн руб. по облигациям серии 04. Sbondс сообщает, что компания до сих пор не расплатилась с держателями облигаций 3-й серии, предъявивших по ofercie облигации на сумму 1.16 млрд руб. Руководство АПК предложило держателям бумаг заключить соглашение о реструктуризации задолженности, согласно которому обязуется выкупить облигации выпуска объемом 1.2 млрд руб. по номиналу в срок до 10.03.10 года.

Внешний рынок

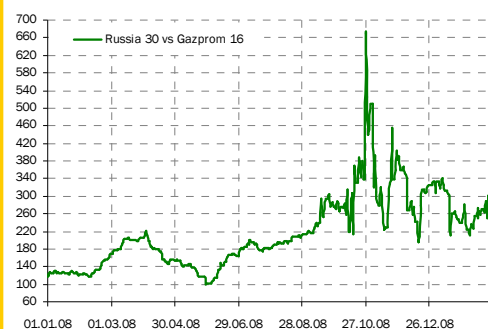
Спрос на аукционах по размещению краткосрочных UST вчера был высоким на фоне бегства от «высокорисковых» активов. Превышение спроса над предложением как по 3-х, так и по 6-месячным бумагам превысило 3х. На текущей неделе также пройдут аукционы по размещению увеличенного объема 2-летних бумаг (сегодня) и 5-летних UST в среду.

Вкратце

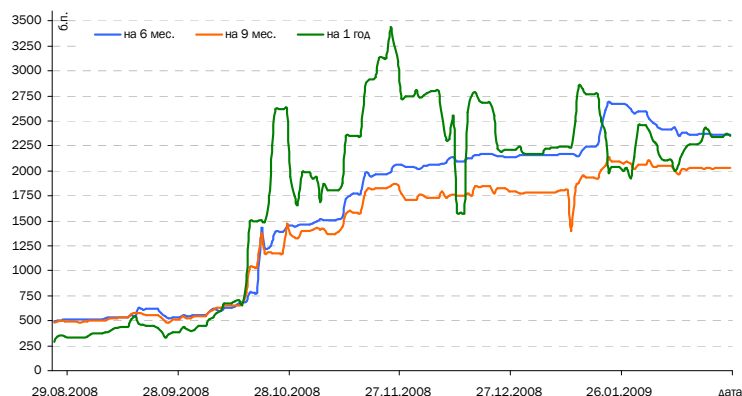
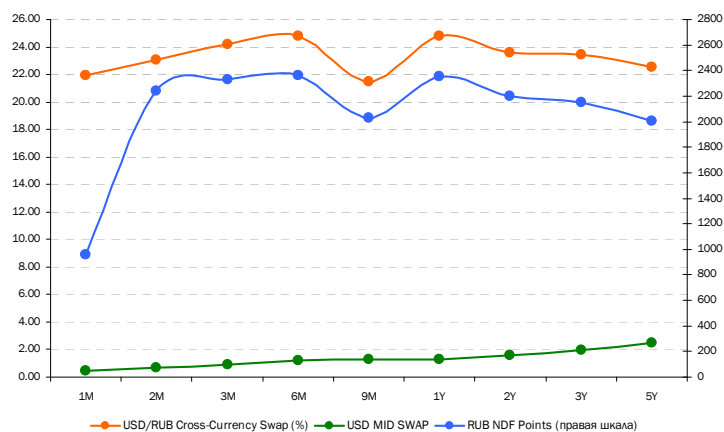
- Мечел договорился с Hyundai-Steel о поставках в Южную Корею 100–300 тыс. тонн угля начиная с 2010 г.
- Трансконтейнер определил ставки 3 и 4 купонов облигаций 1-ой серии на уровне 16.5% годовых.
- СЗТ установил ставку 4-го купона облигаций 5-й серии на уровне 15% годовых.
- ОМЗ могут установить лимит сделок с Газпромбанком в 6 млрд руб. и лимит на поручительства перед Сбербанком на 7.5 млрд руб.
- РусГидро завершила размещение допэмиссии на 10 млрд руб. в пользу государства.
- ЕБРР начал организацию кредитного финансирования для МТС на \$420 млн.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

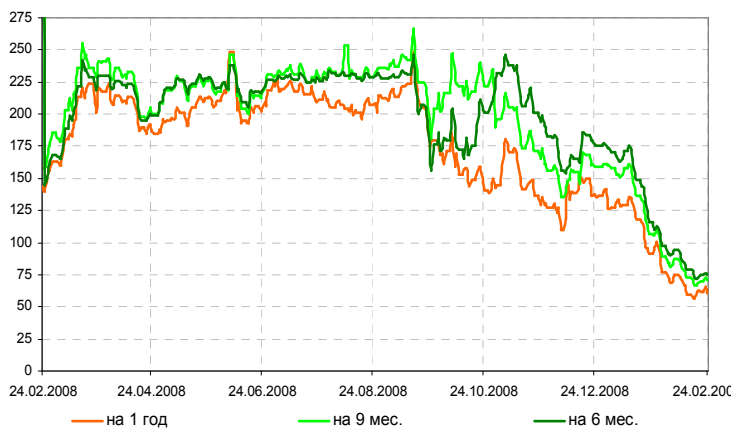
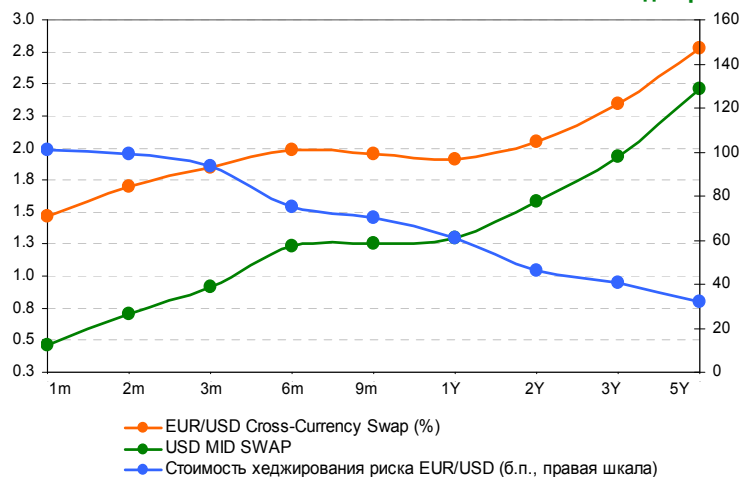


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



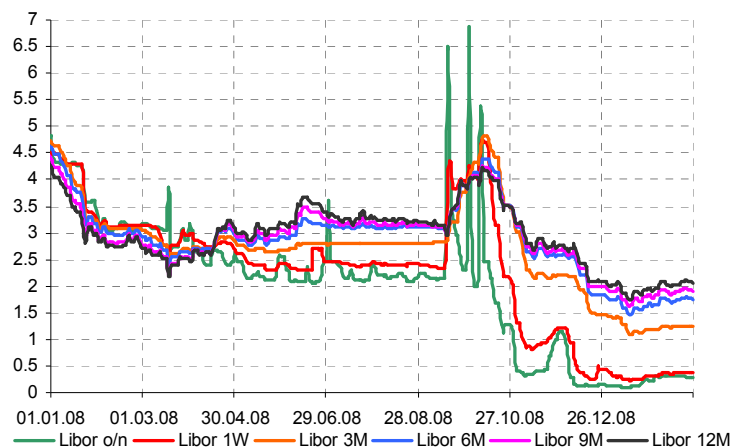
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	21.92	23.08	24.17	24.83	21.51	24.82	23.60	23.45	22.50
USD MID SWAP	0.46	0.71	0.91	1.24	1.25	1.30	1.59	1.94	2.46
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	2 146.03	2 237.29	2 325.62	2 359.25	2 025.43	2 351.30	2 201.40	2 151.40	2 004.40

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.47	1.70	1.85	1.99	1.96	1.91	2.05	2.34	2.78
USD MID SWAP	0.46	0.71	0.91	1.24	1.25	1.30	1.58	1.94	2.46
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	100.66	99.06	93.25	74.85	70.41	60.95	46.15	40.45	32.05

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.27	-15.2	12.2	-73.2	-87.8	-91.4
Libor 1 week	0.36	-0.2	22.3	-69.0	-84.9	-88.4
Libor 3M	1.25	0.3	6.8	-42.8	-55.6	-59.6
Libor 6M	1.75	-0.8	7.6	-31.2	-43.8	-42.7
Libor 9M	1.90	-1.4	6.3	-27.7	-39.7	-35.5
Libor 12M	2.06	-1.1	7.6	-24.1	-35.7	-29.1

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

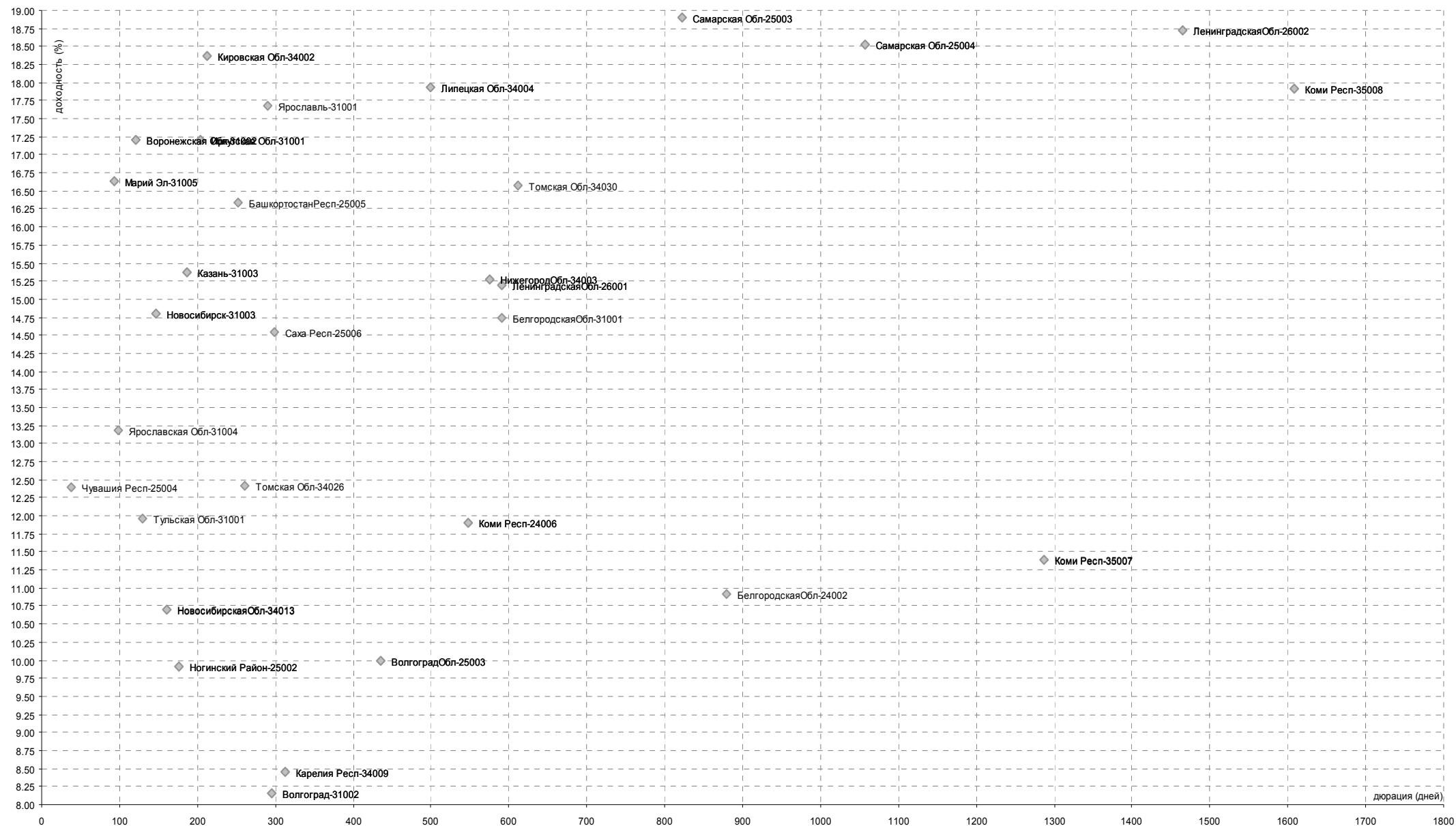
Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
20.02.2009	Аркада АПК-2	0.7	Погашение	01.04.2009	АльфаФинанс-2	0.16488	Оферта
20.02.2009	РСХБ-6	5	Оферта	01.04.2009	АСПЭК-1	1.5	Оферта
24.02.2009	ОИЖК-1	1	Оферта	01.04.2009	УралвагонзаводФинанс-2	3	Оферта
24.02.2009	ТГК-6-Инвест-1	2	Оферта	02.04.2009	МБРР АКБ-2	3	Оферта
25.02.2009	ОГО АгроКомп-2	1.2	Погашение	05.04.2009	Банк Зенит-4	3	Оферта
26.02.2009	Амурметалл-1	1.5	Погашение	09.04.2009	Дикая Орхидея-1	1	Погашение
26.02.2009	ВМК-Финанс-1	0.2	Погашение	09.04.2009	ЕЭСК-2	1	Оферта
26.02.2009	ОМЗ-4	0.9	Погашение	09.04.2009	Лаверна-1	1	Оферта
26.02.2009	Сокольники МельнКомб-1	1	Погашение	09.04.2009	Сорус Капитал-2	1.5	Оферта
26.02.2009	МИА-3	1.5	Оферта	09.04.2009	Элис СК-1	0.5	Оферта
27.02.2009	Метзавод-1	2	Погашение	14.04.2009	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Оферта
02.03.2009	Черемушки-1	0.7	Погашение	14.04.2009	ФинансКомпания НЧ-1	1	Оферта
02.03.2009	Мортон-РСО-1	0.5	Оферта	15.04.2009	РКС-1	1.5	Погашение
03.03.2009	Вега-Инвест-1	0.7	Оферта	15.04.2009	ХМСР-1	3	Оферта
03.03.2009	Искрасофт-2	0.3	Оферта	16.04.2009	АЦБК-Инвест-3	1.5	Оферта
03.03.2009	Макромир-Финанс-1	0.89	Оферта	16.04.2009	Жилсоципотека-Финанс-2	1.5	Оферта
03.03.2009	МИАН-Девелопмент-1	2	Оферта	16.04.2009	Заводы Гросс-1	1	Оферта
03.03.2009	Рыбинскабель-1	1	Оферта	16.04.2009	Стройтрансгаз-3	5	Оферта
03.03.2009	ТрансКонтейнер-1	3	Оферта	16.04.2009	УРСА Банк-8	6.203	Оферта
04.03.2009	ВБД ПП-3	5	Оферта	16.04.2009	Уфаойл-ОПТАН-1	1.5	Оферта
05.03.2009	РусТекстиль Альянс-2	0.7	Погашение	17.04.2009	Амурметалл-3	3	Оферта
05.03.2009	Градострой-Инвест-1	0.45	Оферта	17.04.2009	Топпром-Инвест-1	0.5	Оферта
06.03.2009	Талосто-Финанс-1	1	Погашение	18.04.2009	Юниаструм банк-2	1.5	Оферта
09.03.2009	ЛОМО-3	1	Оферта	21.04.2009	Солидарность-2	0.95	Оферта
10.03.2009	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Погашение	22.04.2009	МГТС-4	1.5	Погашение
11.03.2009	ПЧРБ-Финанс-1	1.25	Оферта	22.04.2009	Синергия-1	1	Погашение
12.03.2009	Макси-Групп-1	3	Погашение	22.04.2009	КД авиа-Финансы-1	1	Оферта
12.03.2009	ВТО Эрконтпродукт-1	1.2	Оферта	22.04.2009	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта
12.03.2009	СистемаАФК-1	6	Оферта	22.04.2009	ХКФБанк-5	4	Оферта
12.03.2009	Якутскэнерго-2	1.2	Оферта	22.04.2009	Юлк Финанс-1	1	Оферта
13.03.2009	ДГК-1	5	Оферта	23.04.2009	Акибанк-1	0.6	Погашение
14.03.2009	Глобэкс КБ-1	2	Оферта	23.04.2009	Банк ВТБ-5	15	Оферта
16.03.2009	Группа Нитол-2	2.2	Оферта	23.04.2009	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта
17.03.2009	Еврокоммерц-5	5	Оферта	23.04.2009	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта
17.03.2009	МосковКредБанк-4	2	Оферта	23.04.2009	Желдорипотека-2	2.5	Оферта
17.03.2009	Уралсвязьинформ-111	3	Оферта	23.04.2009	Связь-Банк-1	2	Оферта
18.03.2009	ВостЭкспресс-1	1.5	Оферта	24.04.2009	Банана-Мама-1	1	Оферта
19.03.2009	Банк ВТБ-4	5	Погашение	24.04.2009	ГЛОБЭКС-Финанс-1	4	Оферта
19.03.2009	МоторостройФинанс-1	0.8	Погашение	24.04.2009	Уралхимпласт-2	0.5	Оферта
19.03.2009	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Погашение	27.04.2009	РМБ-1	1	Погашение
19.03.2009	РусьБанк-1	1.4	Погашение	27.04.2009	Союз АКБ-3	2	Оферта
19.03.2009	Башкирэнерго-3	1.5	Оферта	28.04.2009	БалтИнвестБанк-1	1	Оферта
19.03.2009	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	28.04.2009	МБРР АКБ-3	3	Оферта
19.03.2009	ХКФБанк-3	3	Оферта	28.04.2009	НТС-1	1	Оферта
20.03.2009	Интегра Финанс-1	2	Погашение	28.04.2009	НФК Банк-2	2	Оферта
20.03.2009	КИТ Финанс-2	2	Оферта	29.04.2009	Автоприбор-1	0.5	Погашение
20.03.2009	Разгуляй-Финанс-3	3	Оферта	29.04.2009	АрнестФинанс-1	0.6	Погашение
21.03.2009	Сатурн НПО-2	2	Оферта	29.04.2009	Пробизнесбанк-5	1	Погашение
23.03.2009	ПИТ инвестментс-2	1.5	Погашение	30.04.2009	МОЭК-1	6	Оферта
24.03.2009	РБК ИС-4-боб	15	Погашение	04.05.2009	ПАВА-2	1	Оферта
24.03.2009	ТМК-2	3	Погашение	12.05.2009	НФК Банк-1	1	Погашение
24.03.2009	РусСтандарт-7	5	Оферта	12.05.2009	Сибкадемстрой-1	0.5	Погашение
24.03.2009	Ситроникс-1	3	Оферта	12.05.2009	ХКФБанк-2	3	Оферта
25.03.2009	АвтоВАЗ-2-боб	1	Погашение	13.05.2009	Русфинанс Банк-3	4	Погашение
25.03.2009	КировскийЗд-1	1.5	Оферта	13.05.2009	Собинбанк-1	1.04755	Погашение
26.03.2009	Соцгорбанк-1	0.5	Погашение	13.05.2009	Банк Зенит-3	3	Оферта
26.03.2009	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта	14.05.2009	Монетка-Финанс-1	1	Погашение
27.03.2009	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта	14.05.2009	ЮГК ТГК-8-1	3.5	Оферта
28.03.2009	Инком-Финанс-1	0.75012	Погашение	19.05.2009	Татфондбанк-3	1.5	Погашение
28.03.2009	Группа Магnezит-2	2.5	Оферта	19.05.2009	Сэтл Групп-1	1	Оферта
30.03.2009	НКНХ-4	1.5	Оферта	20.05.2009	Аграрная группа-1	0.4	Погашение
31.03.2009	Сувар-Казань-1	0.9	Погашение	20.05.2009	Сибирьтелеком-7	2	Погашение
31.03.2009	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта	20.05.2009	ВКМ-Лизинг Финанс-1	0.1796	Оферта
31.03.2009	Севкабель-Финанс-3	1.5	Оферта	21.05.2009	АгроСоюз-1	0.5	Погашение
01.04.2009	МаирИнвест-3	2	Погашение	21.05.2009	Промсвязьбанк-5	4.5	Оферта

Уровни доходностей



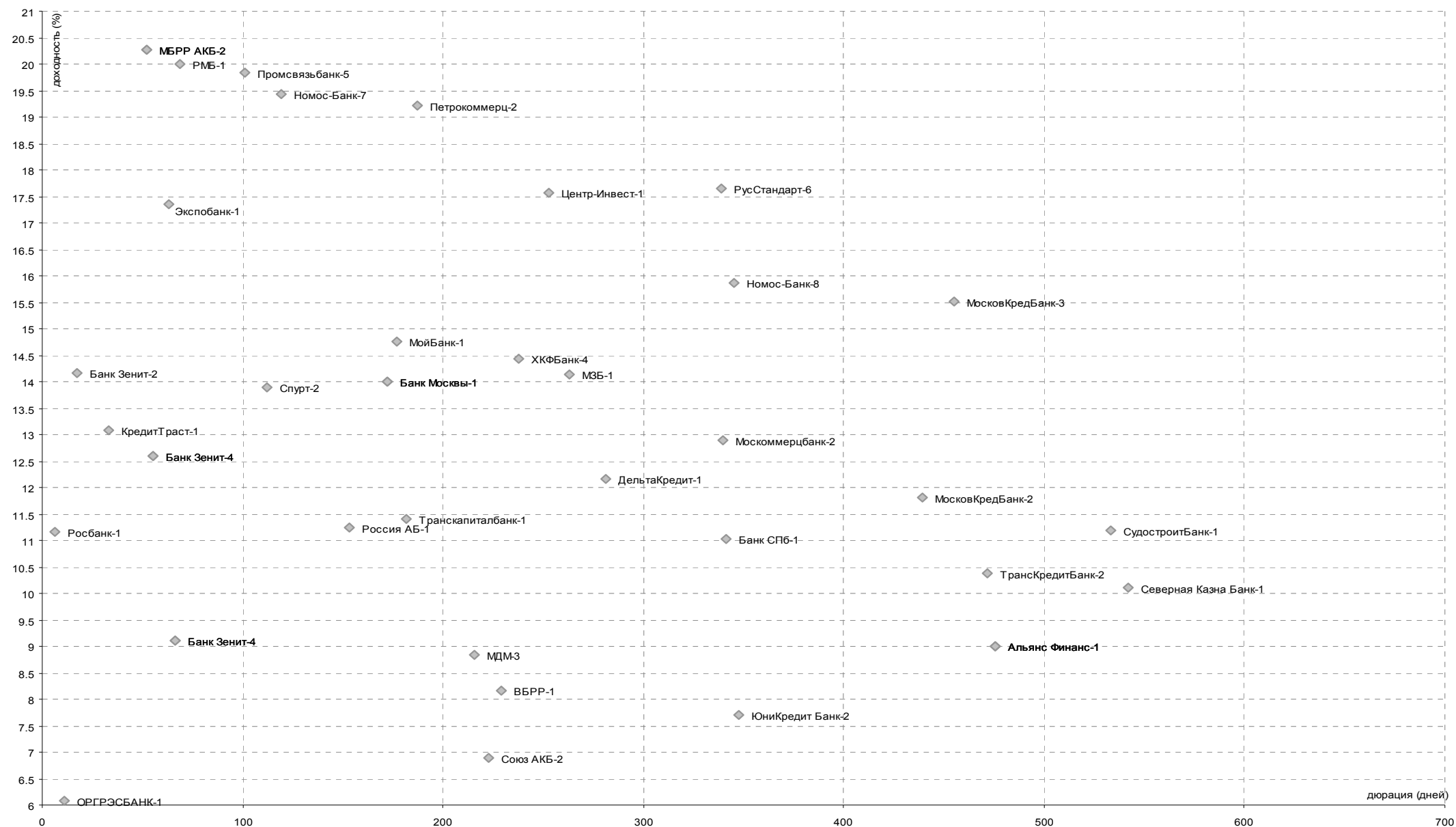
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



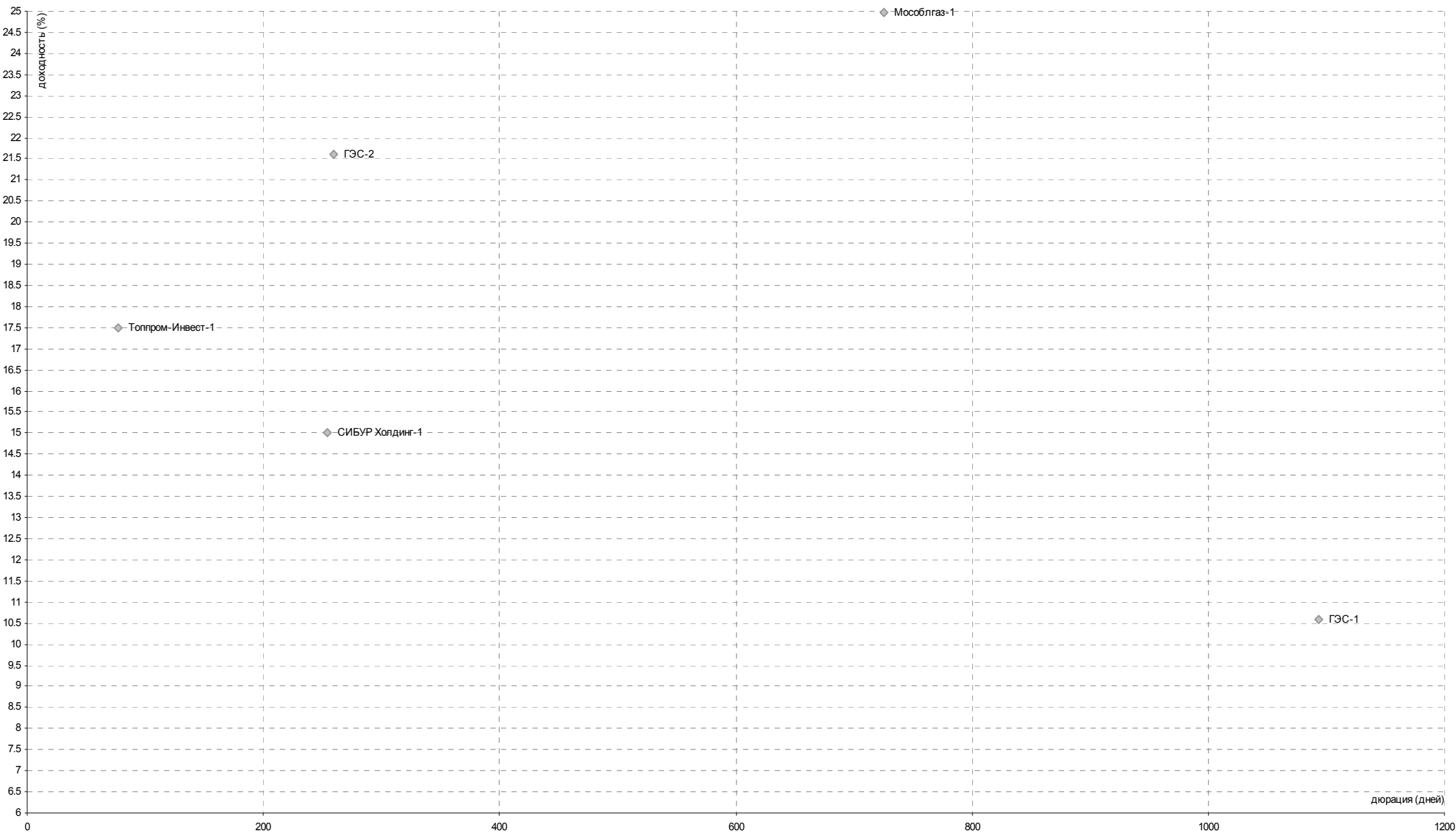
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



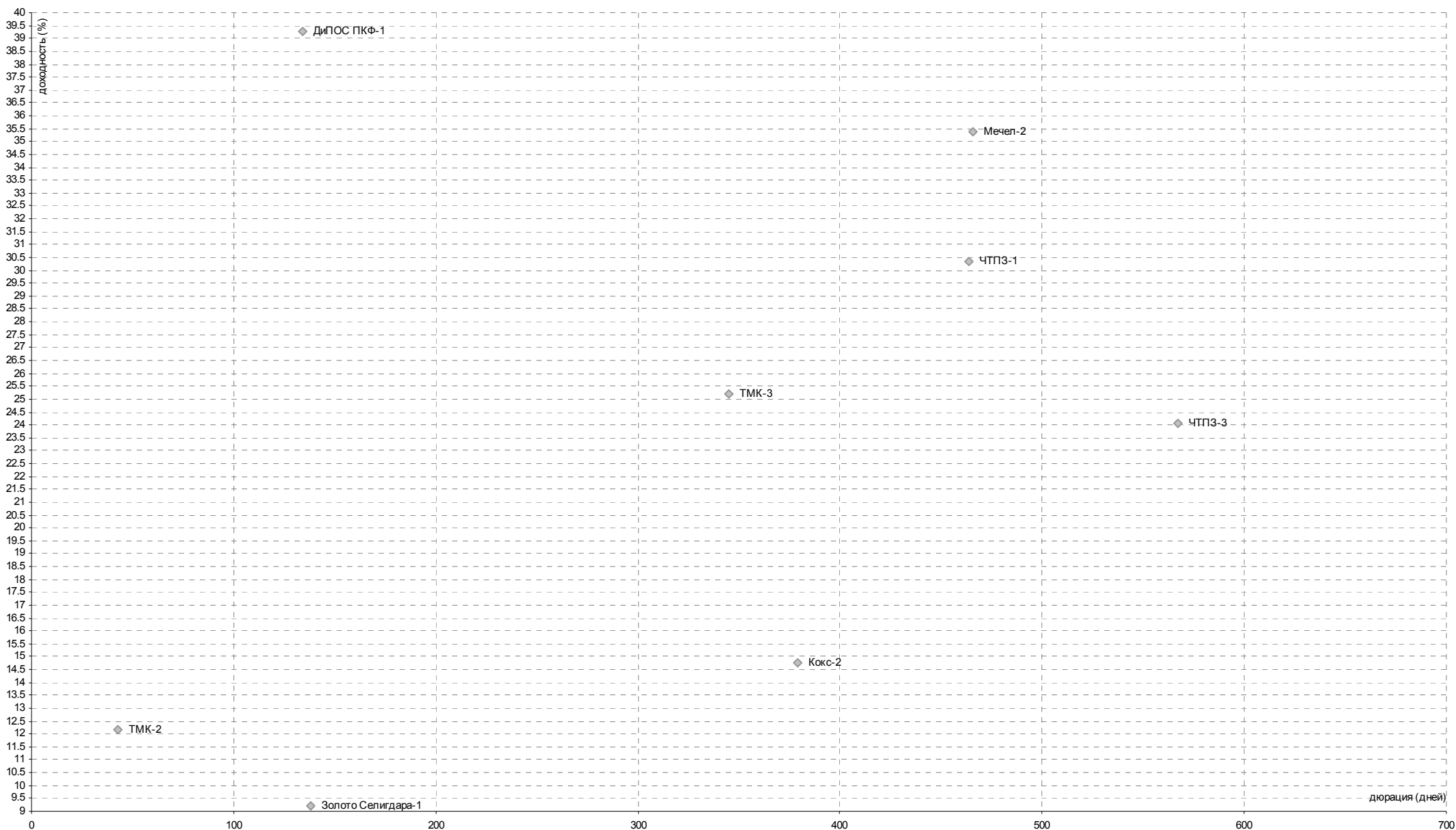
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



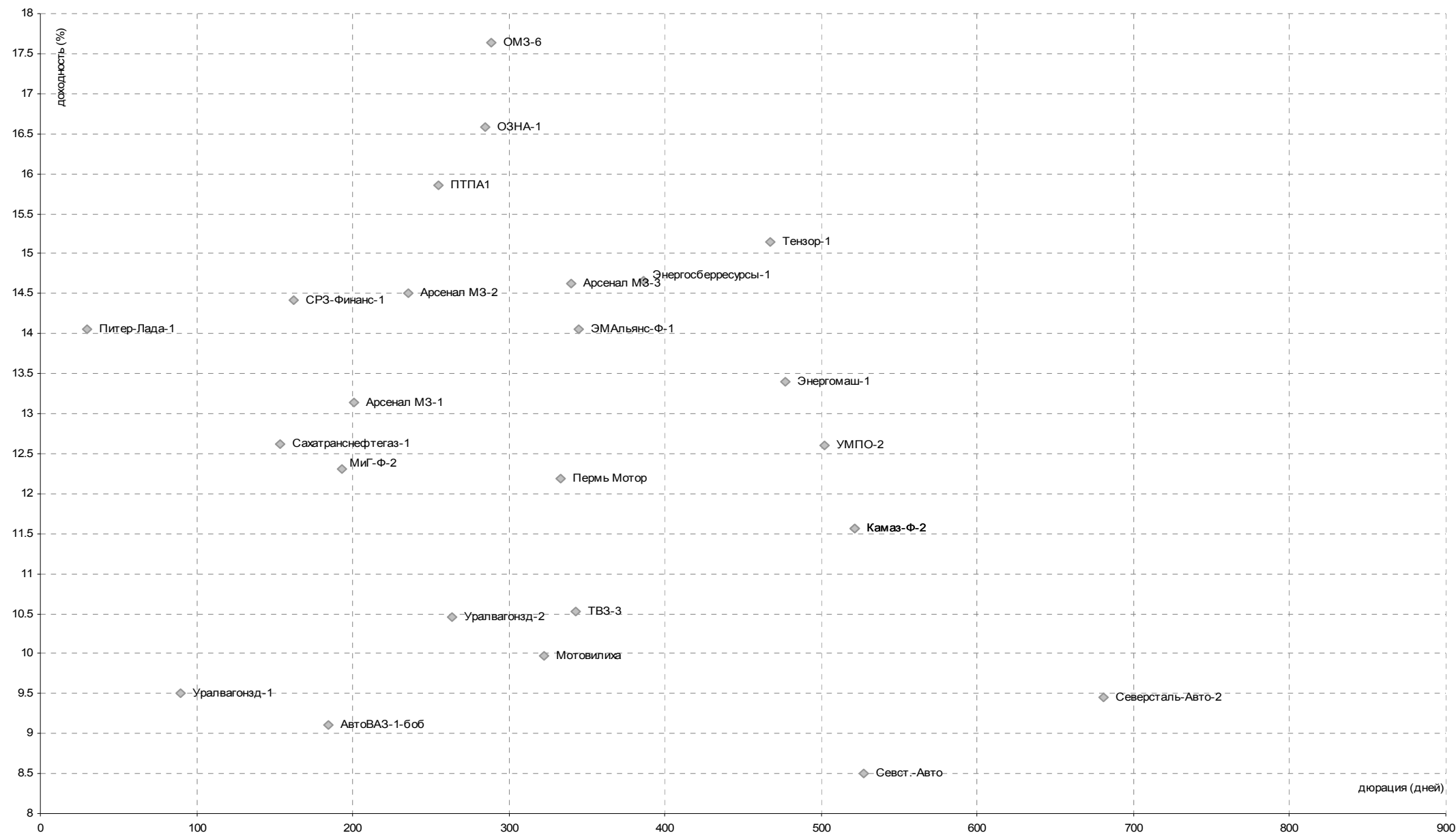
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



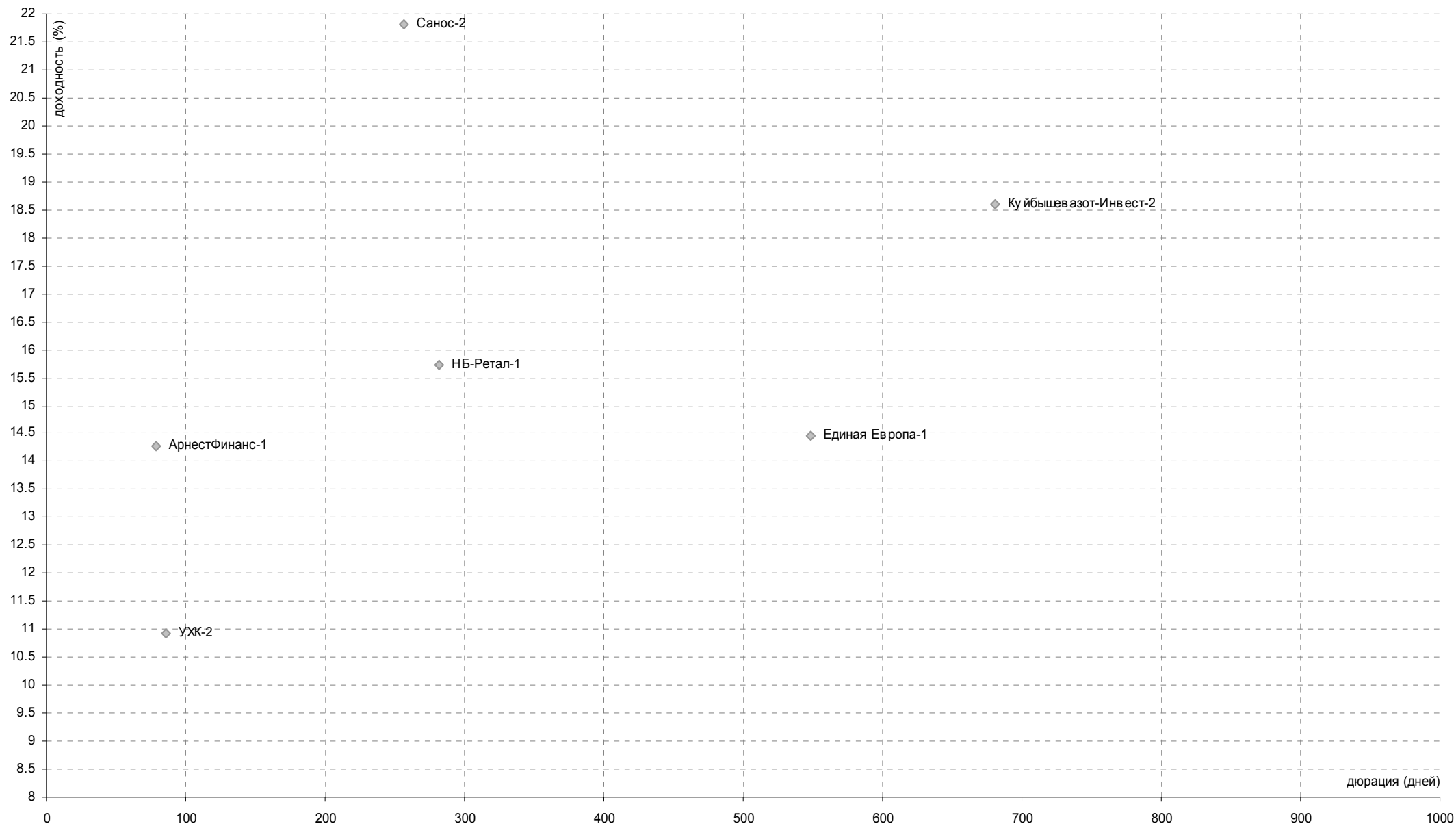
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



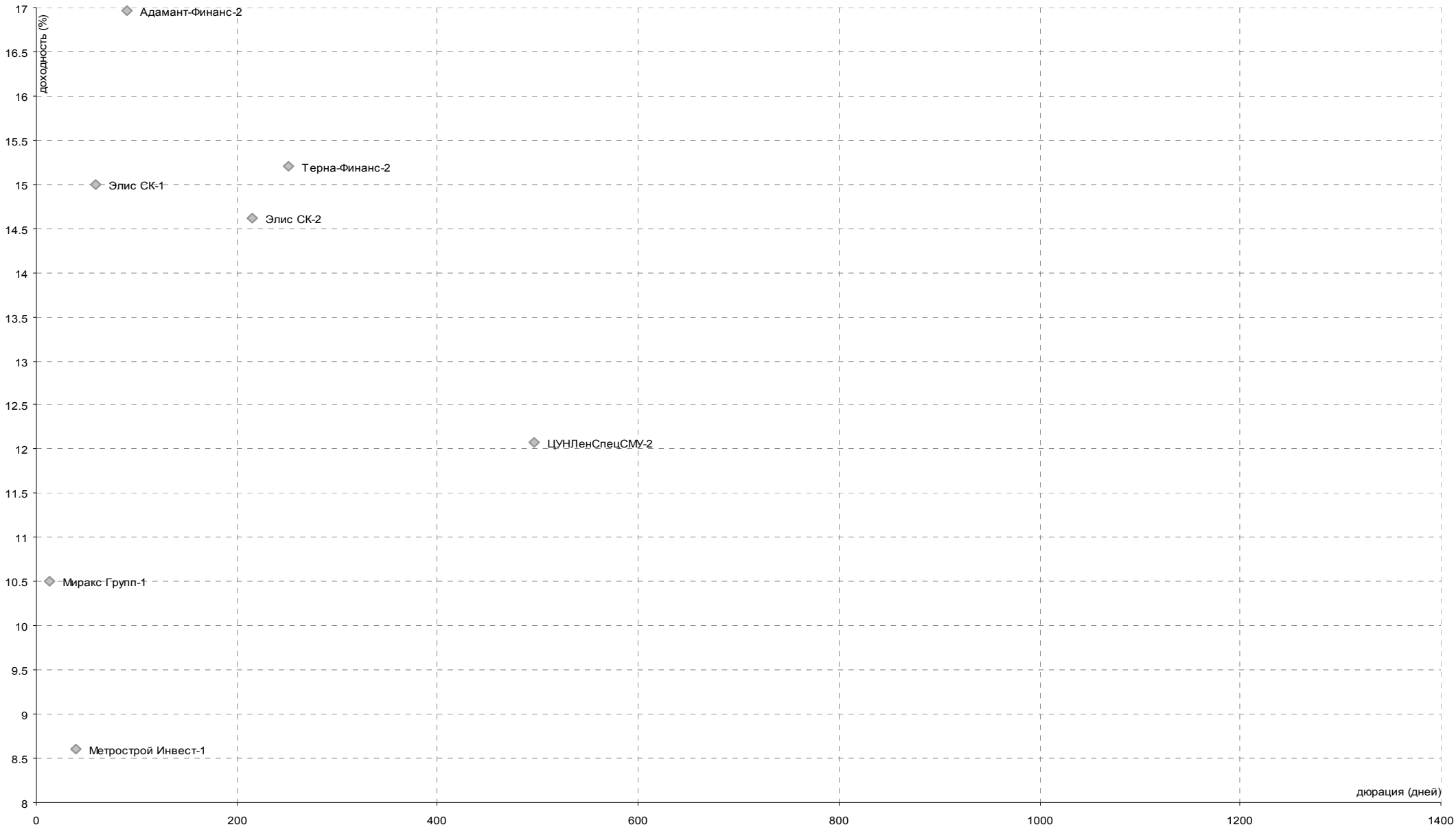
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

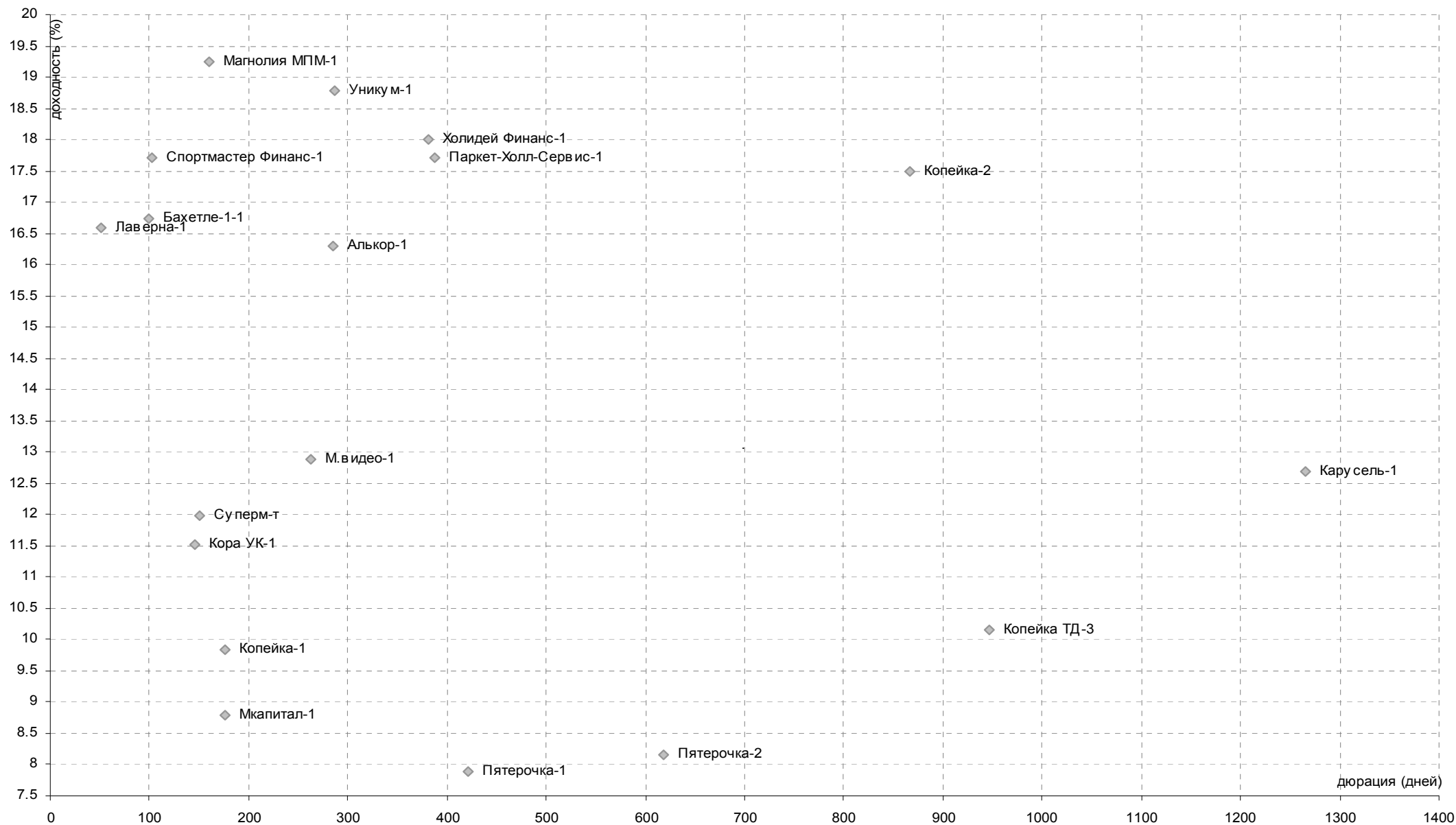
Уровни доходностей



СТРОИТЕЛЬСТВО

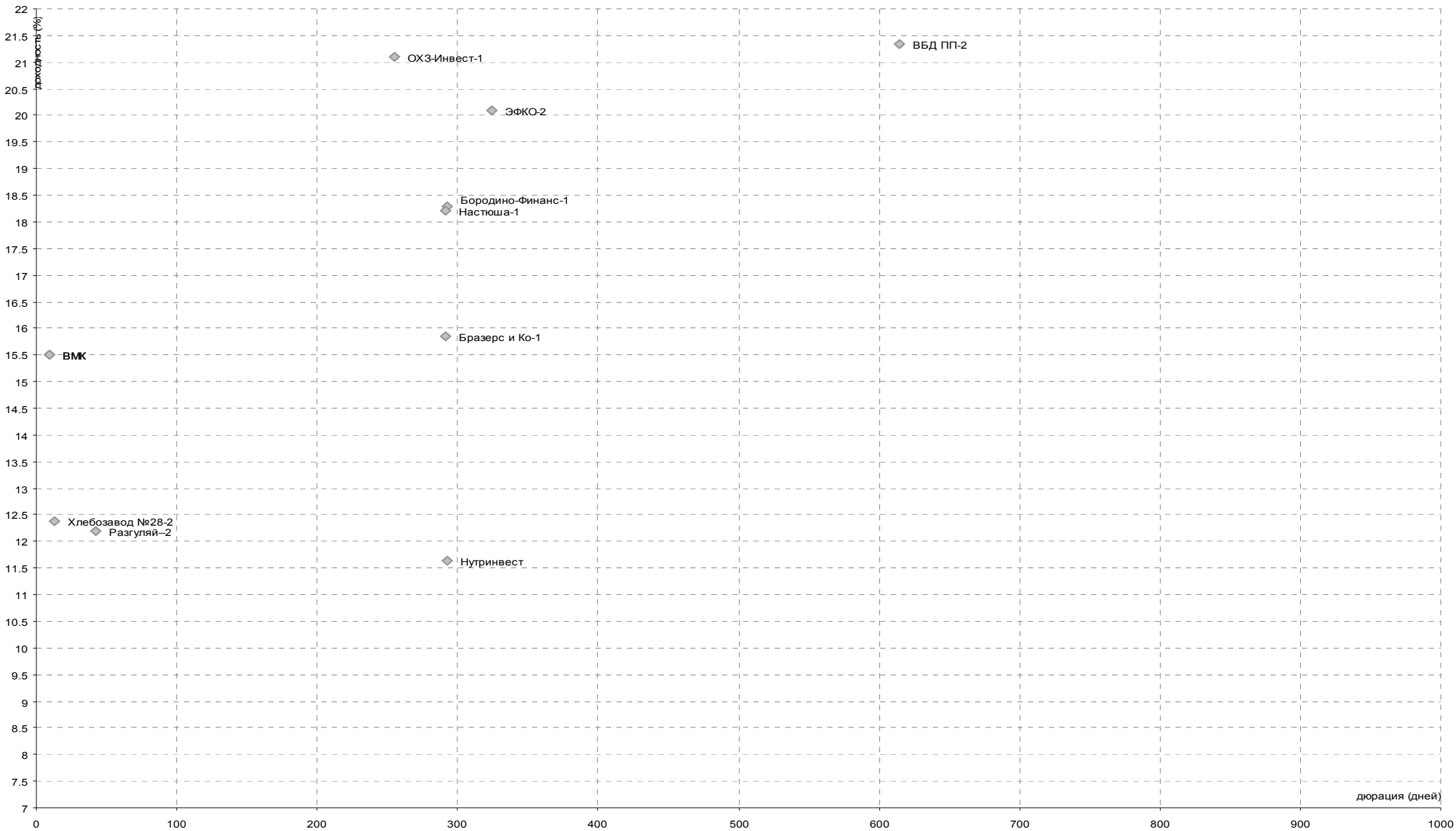
Уровни доходностей



РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ**Уровни доходностей**

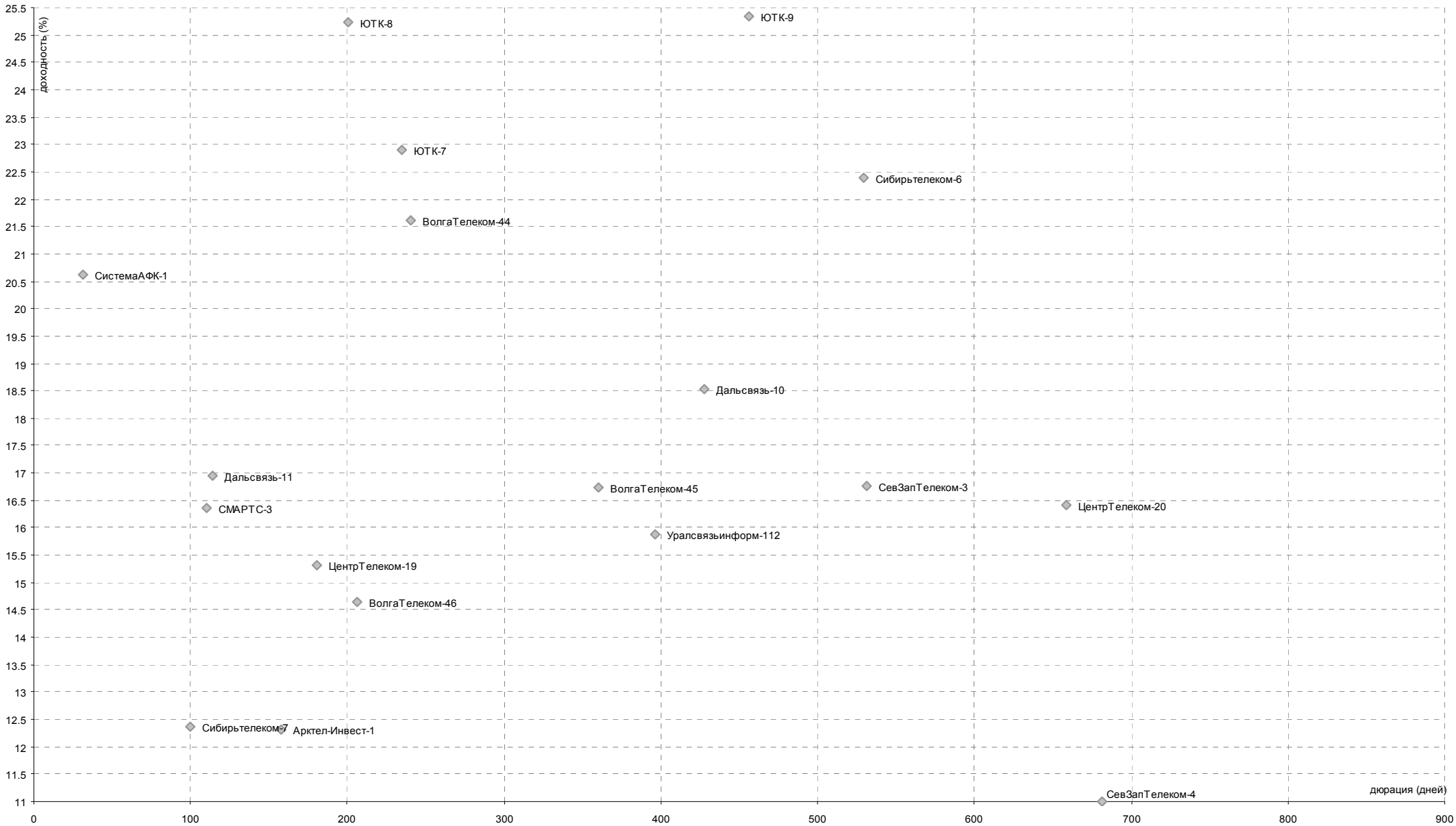
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



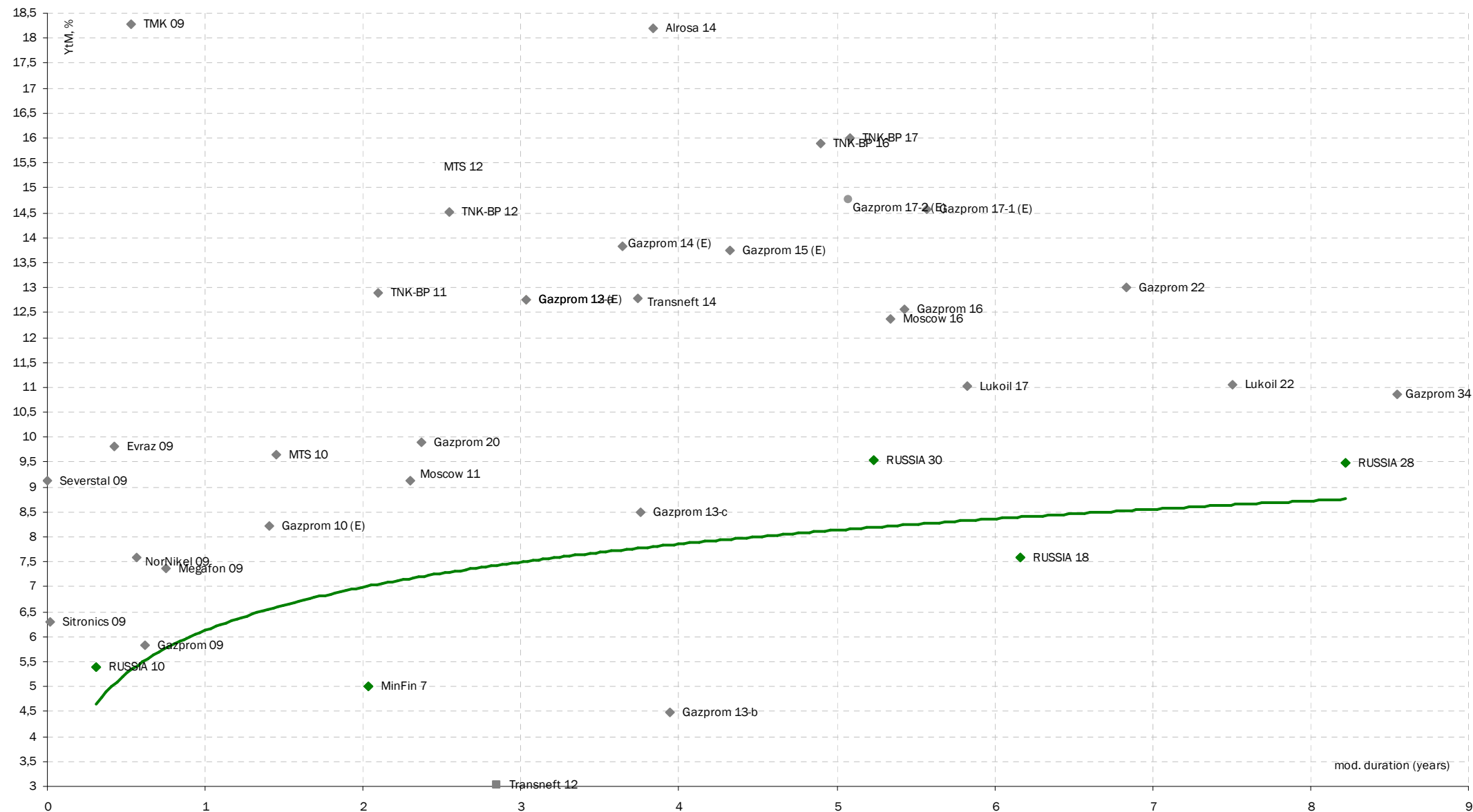
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



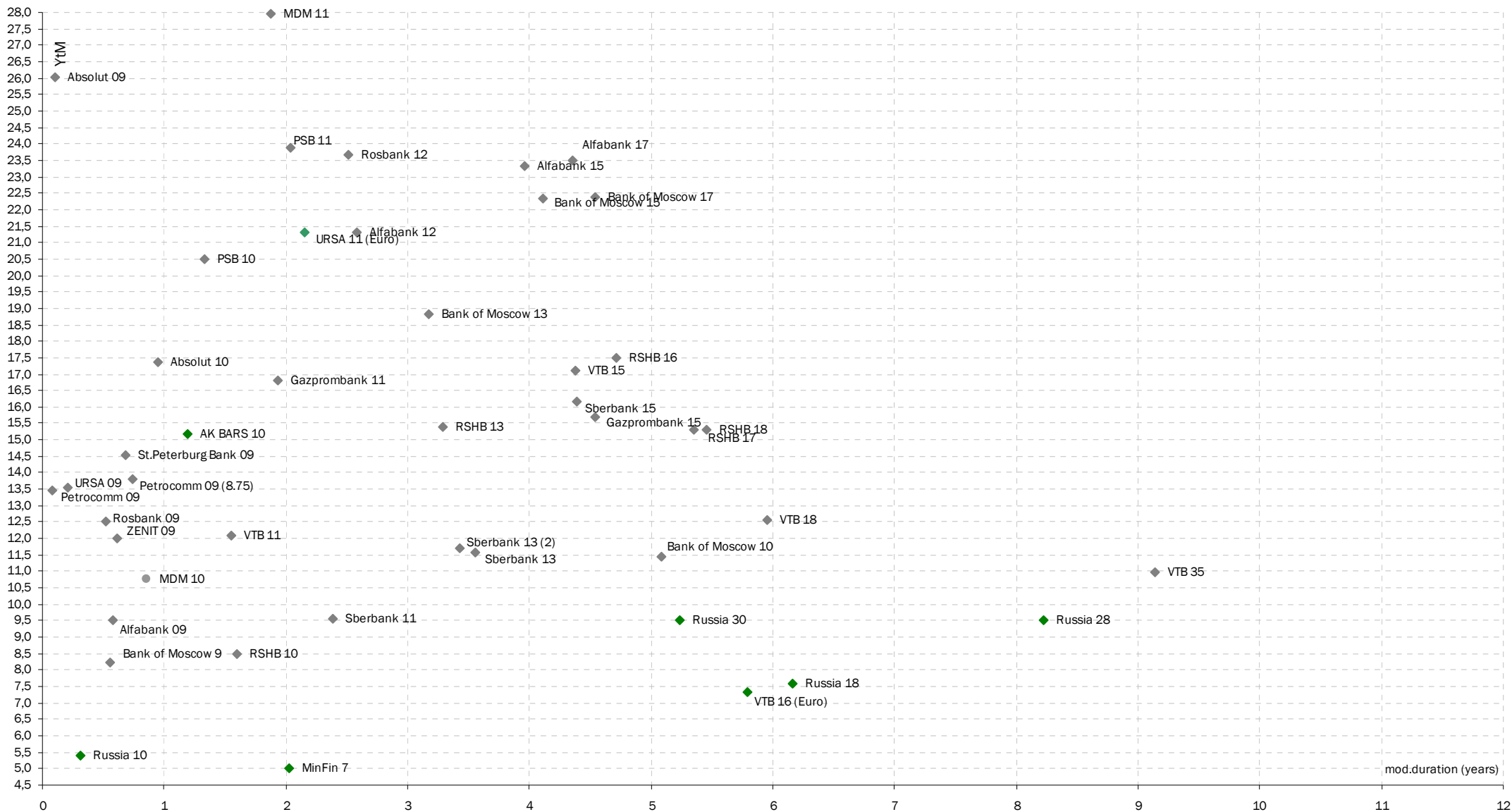
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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