

СКОРО

Завтра свои заседания проводят ЕЦБ и Банк Англии. ЕЦБ по прогнозам понизит ставку на 0.5 п.п. до 1.5%. Банк Англии также понизит ставку на 0.5 п.п. до 0.5%.

СЕГОДНЯ

Сегодня в рамках доразмещения Москомзайм вновь предложит инвесторам бумаги Москва-59 на 10 млрд руб.

На внешнем рынке сегодня выходит статистика по активности в секторе услуг – индекс ISM Non-manufacturing. По прогнозам Bloomberg ожидается ухудшение ситуации в секторе. Прогноз по индексу составляет 41 пунктов против 42.9 пунктов в январе. Значения ниже 50 указывают на снижение активности.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

На внутреннем долговом рынке вчера наблюдалась умеренно-позитивная динамика. Большой объем сделок прошел по выпуску ДГК-1, в подготовке перед офертой 18 марта. Спросом в основном пользовались бумаги банков второго эшелона, а также ОГК-6-1, Система-1, МТС-3, Кокс-2.

В целом на денежном рынке ставки остаются в районе 10.5%. Объемы на валютном рынке сохраняются на низком уровне – вчера сделки с расчетами завтра на долларовой секции составили \$2.4 млрд. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах сегодня утром составляют 556 млрд руб. увеличившись за день на 10 млрд руб.

На беззалоговом аукционе сохранилась тенденция к снижению средних ставок. Банки привлекли 74.95 млрд руб. на срок 5 недель под средневзвешенную ставку 16.64%. Напомним, что на предыдущем 5-недельном аукционе средневзвешенная ставка составила 17.43%.

Внешний рынок

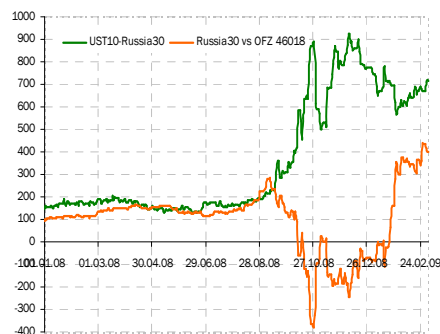
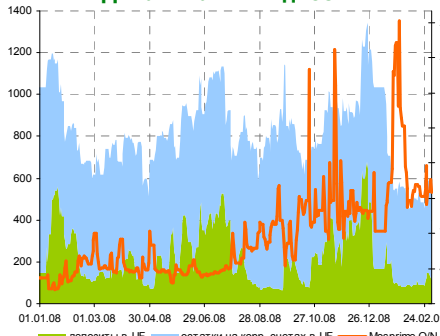
Вчера власти США объявили новый инструмент по стимулированию кредитования населения и компаний малого бизнеса. ФРС будет рефинансировать ABS с обеспечением ввиду новых или недавно выданных кредитов по кредитным картам, студенческих кредитов, автокредитов и т.п. Первое финансирование в рамках программы под названием Term Asset-Backed Securities Loan Facility (TALF) банки получат 25 марта в объеме до \$200 млрд. Данная программа является очередной попыткой расшевелить кредитную активность банков.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	9.50	2.7	-16.48
MOSPRIME 3М, %	22.62	-0.6	-15.38
MOSIBOR 3М, %	22.67	-0.7	-21.28
MIBOR 91-180 дней, %	19.33	-1.1	-18.68
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	440.20	15.1	-30.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	116.00	-5.2	34.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-473.80	73.7	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	381.90	-	-6.2
Инфляция YoY, %	13.40	-	-

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	
UST 2	0.915	4.8	-5.85	
UST 10	2.936	5.9	1.0	
UST 30	3.664	6.3	7.7	
Russia 28	10.048	23.2	34.8	
Russia 30	10.081	11.9	37.4	
Brazil 34	7.663	4.0	25.7	
China 16	2.928	4.6	4.5	
India 36	7.610	0.3	-19.2	
Mexico 34	7.696	-0.2	38.9	
Venezuela 36	19.176	-17.8	-28.7	

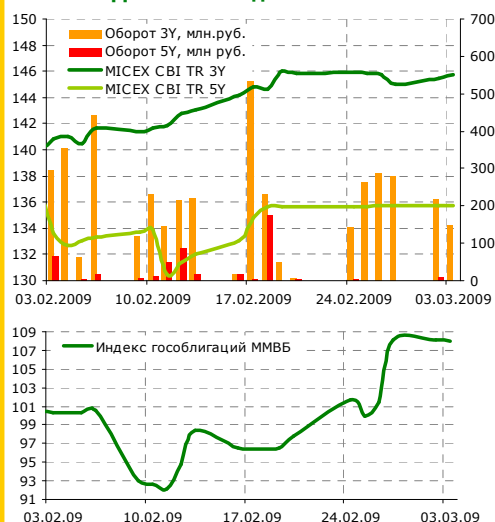
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

04.03.09	Москва, 59	10 млрд руб.
05.03.09	МБРР, 4	5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	64.70	0.00	19.86
АИЖК 9	58.03	0.00	18.78
Газпром А8	88.00	0.00	12.80
Газпром А9	77.60	0.00	12.49
Московская обл. 7	52.00	0.00	27.70
Москва 39	74.05	0.00	15.43
РЖД 07	85.00	0.00	13.16
Россельхозбанк 02	91.00	0.00	12.88
Россельхозбанк 03	96.80	2.80	13.57
ФСК 02	92.00	0.00	15.74
ФСК 05	95.75	0.00	13.62

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.54	-0.04	9.07
ОФЗ 25061	94.80	-0.31	10.99
ОФЗ 46002	91.13	1.19	11.71
ОФЗ 46017	78.25	-5.07	11.77
ОФЗ 46021	61.94	0.22	10.99
ОФЗ 46018	63.91	0.11	14.06
ОФЗ 46020	51.54	0.02	14.27

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	654.14	1.14	4.43	15.18
PTC	540.74	0.25	6.39	-9.87
Dow Jones	6 726.02	-0.55	-15.26	-19.70
S&P 500	696.33	-0.64	-15.64	-17.62
NASDAQ	1 321.01	-0.14	-11.60	-8.62

Интерес инвесторов также был направлен к выступлению председателя ФРС Б.Бернанке, который среди всего прочего заявил, что госдолг США в следующие несколько лет превысит 60% к ВВП. Бернанке также обратил внимание, что поддержание доверия в устойчивость бюджетных финансов требует планирование восстановления сбалансированного бюджета. Тем не менее, в краткосрочной и до среднесрочной перспективе, слова председателя ФРС выглядят только как пожелания улучшения ситуации. Сам Бернанке не исключил, что на стабилизацию финансовой системы США могут потребоваться дополнительные вливания.

Завтра будет объявлен объем эмиссии UST на следующую неделю, которая по оценкам Bloomberg превысит \$60 млрд. На этом фоне вчера доходность UST подросла на 6–8 б.п., доходность десятилетних бумаг сегодня утром составляет 2.88%. Вчера продолжились продажи в RUS30, а цена упала ниже 87% от номинала впервые с 23 декабря. Суверенный спред сегодня составляет 717 б.п.

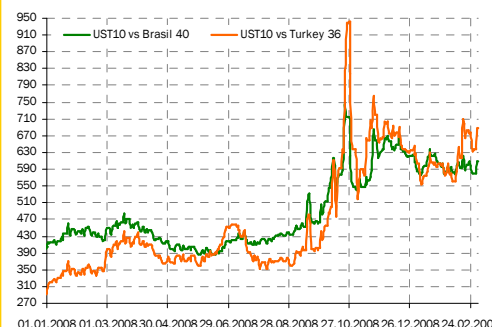
В сегменте корпоративных еврооблигаций отметим, что Локо-банк предложил инвесторам выкупить еврооблигации на \$50.4 млн. Предложение касается как рублевого, так и долларового выпуска, и действительно до 13 марта 2009 года.

Вкратце

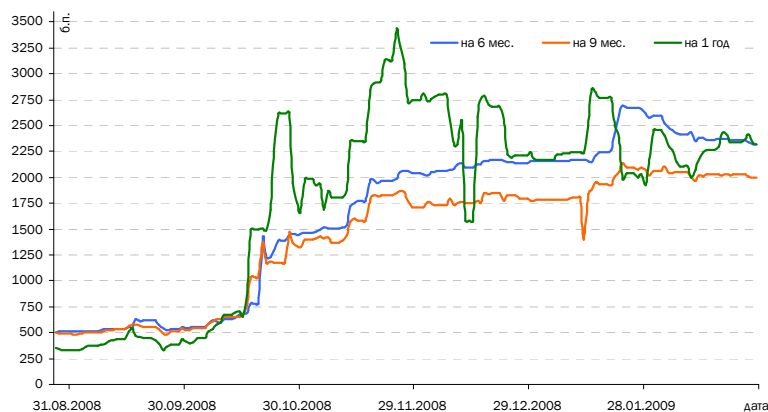
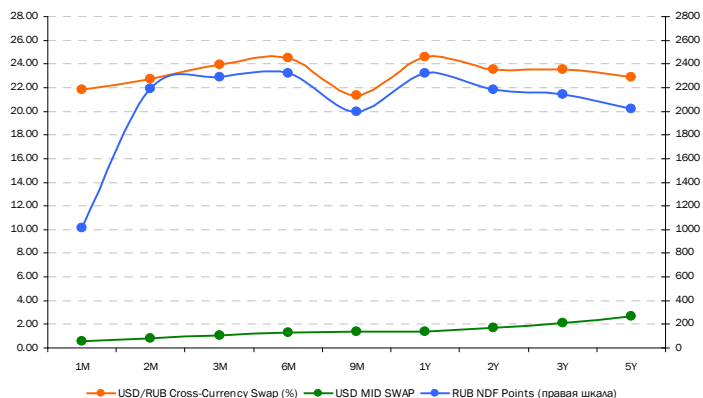
- Выручка Газпрома увеличилась на 61% за 9 месяцев 2008 г. по МСФО – до 829.75 млрд руб., оказавшись выше прогноза (779 млрд рублей), EBITDA выросла на 86% – до 351.87 млрд руб. Операционные расходы выросли на 41%. Чистый долг составил 868.4 млрд руб. (Долг/EBITDA 2.47x).
- Объем одного выпуска валютных облигаций ВЭБа составит \$1 млрд, срок обращения – 1 год. Выпуск запланирован на середину апреля.
- Moody's обеспокоено возможностями компаний РФ обслуживать долги в условиях девальвации рубля.
- МОЭСК не отказывается от планов по выпуску еврооблигаций и вернется к этому вопросу осенью.
- Уралвагонзавод с 1 марта отправил в вынужденные отпуска 6.5 тыс. человек (19.5% от персонала) из-за низкого объема заказов.
- Банк Глобэкс открыл ТГК-1 годовую кредитную линию на 2 млрд руб.
- Х5 в первые месяцы года отмечает существенное замедление темпов роста среднего чека.
- Moody's отозвало рейтинг банка «В2» Северная казна.
- Искрасофт допустил техдефолт, не выплатив 4-й купон облигаций 2-й серии на 18.7 млн руб.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

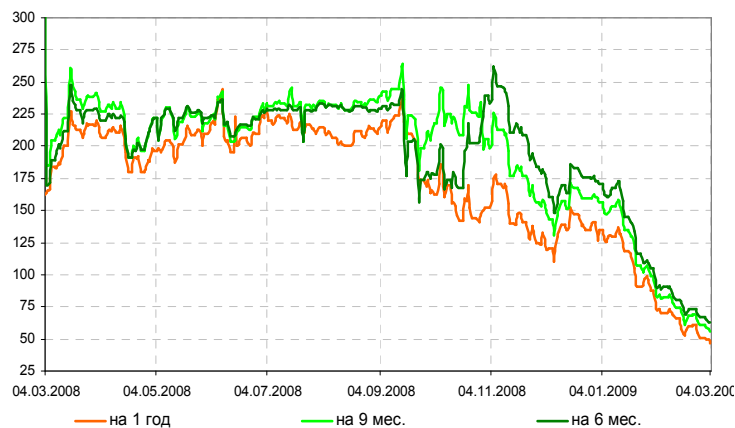
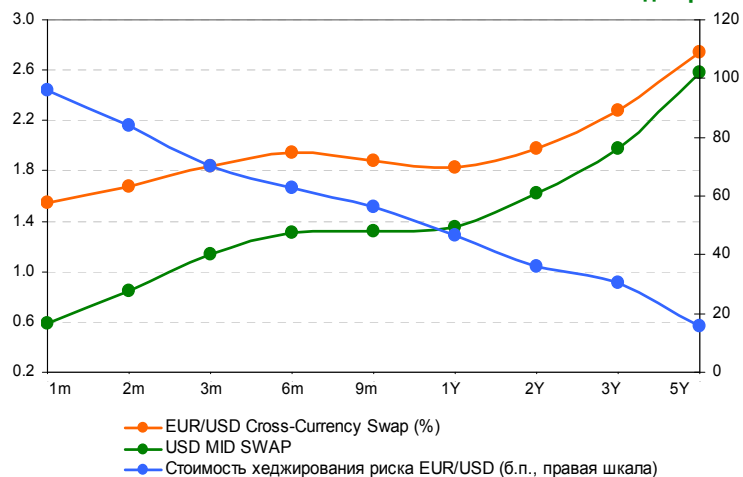


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



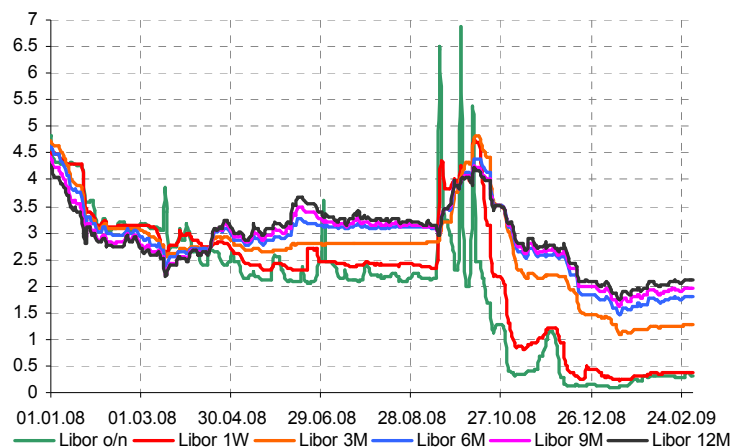
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	19.79	21.71	22.62	23.71	20.71	24.50	23.50	22.71	22.50
USD MID SWAP	0.59	0.84	1.14	1.31	1.32	1.36	1.62	1.98	2.58
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 919.93	2 086.76	2 148.45	2 239.55	1 939.10	2 314.45	2 188.45	2 072.35	1 991.85

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.55	1.68	1.84	1.94	1.88	1.82	1.98	2.28	2.74
USD MID SWAP	0.59	0.84	1.14	1.31	1.32	1.36	1.62	1.98	2.58
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	95.93	83.82	70.26	62.65	56.15	46.80	35.80	30.50	15.85

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.32	17.6	11.4	-38.8	-85.2	-90.0
Libor 1 week	0.38	3.4	11.7	-63.9	-84.0	-87.8
Libor 3M	1.27	1.2	3.8	-42.0	-54.8	-57.7
Libor 6M	1.81	2.1	2.8	-28.2	-41.7	-37.1
Libor 9M	1.95	1.5	1.7	-24.3	-37.3	-28.6
Libor 12M	2.11	1.7	1.9	-20.4	-32.6	-20.7

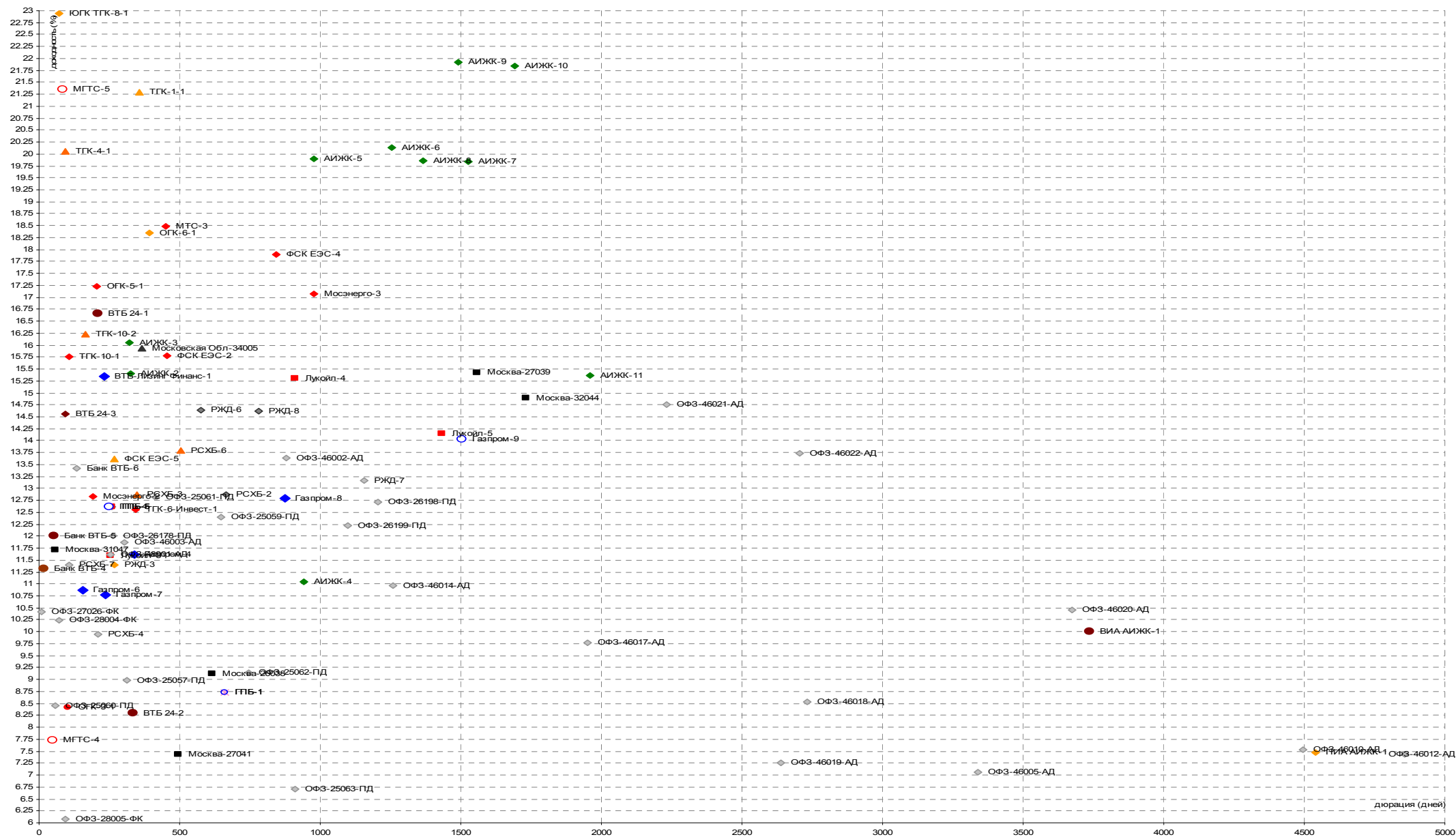
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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

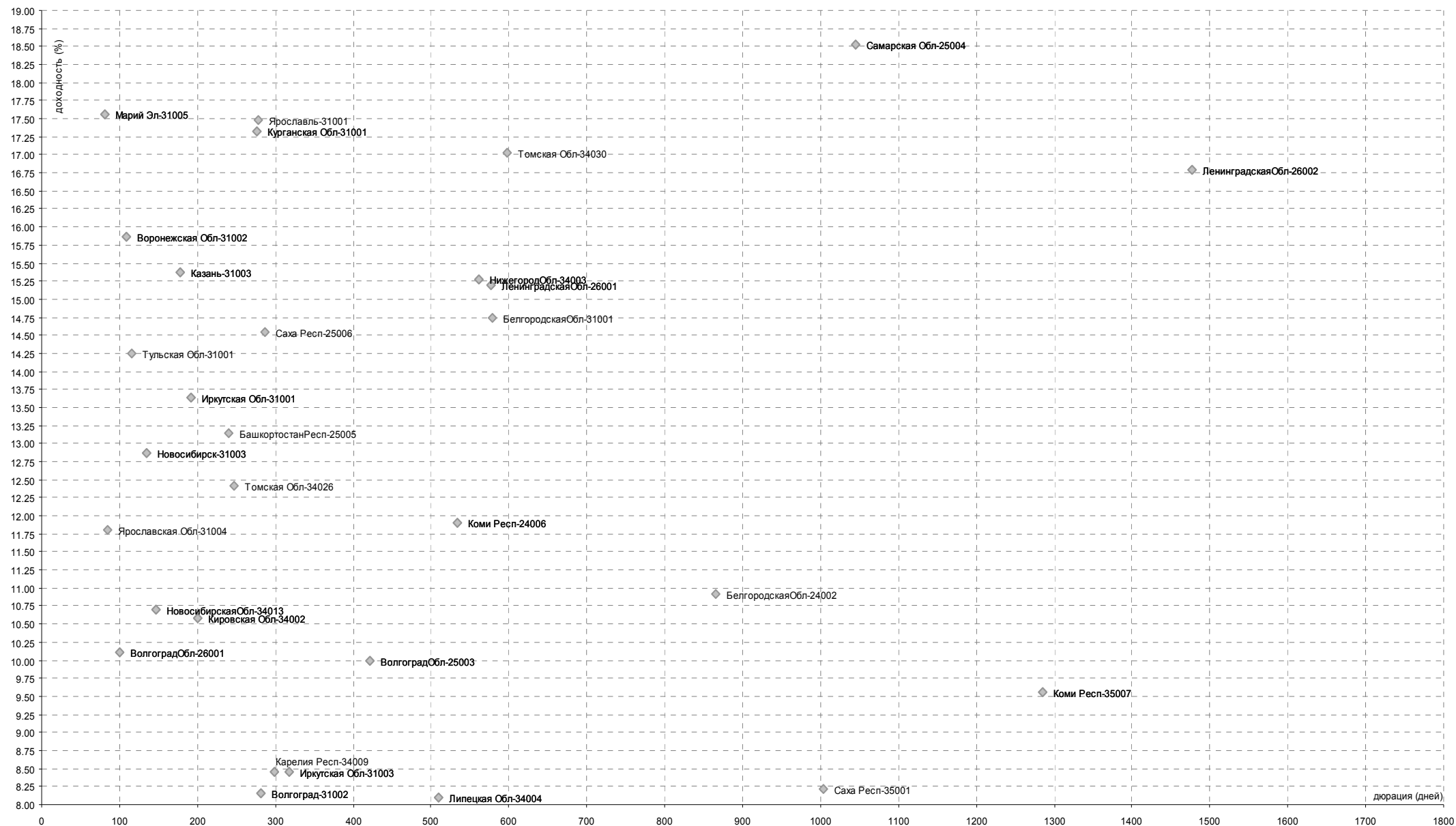
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



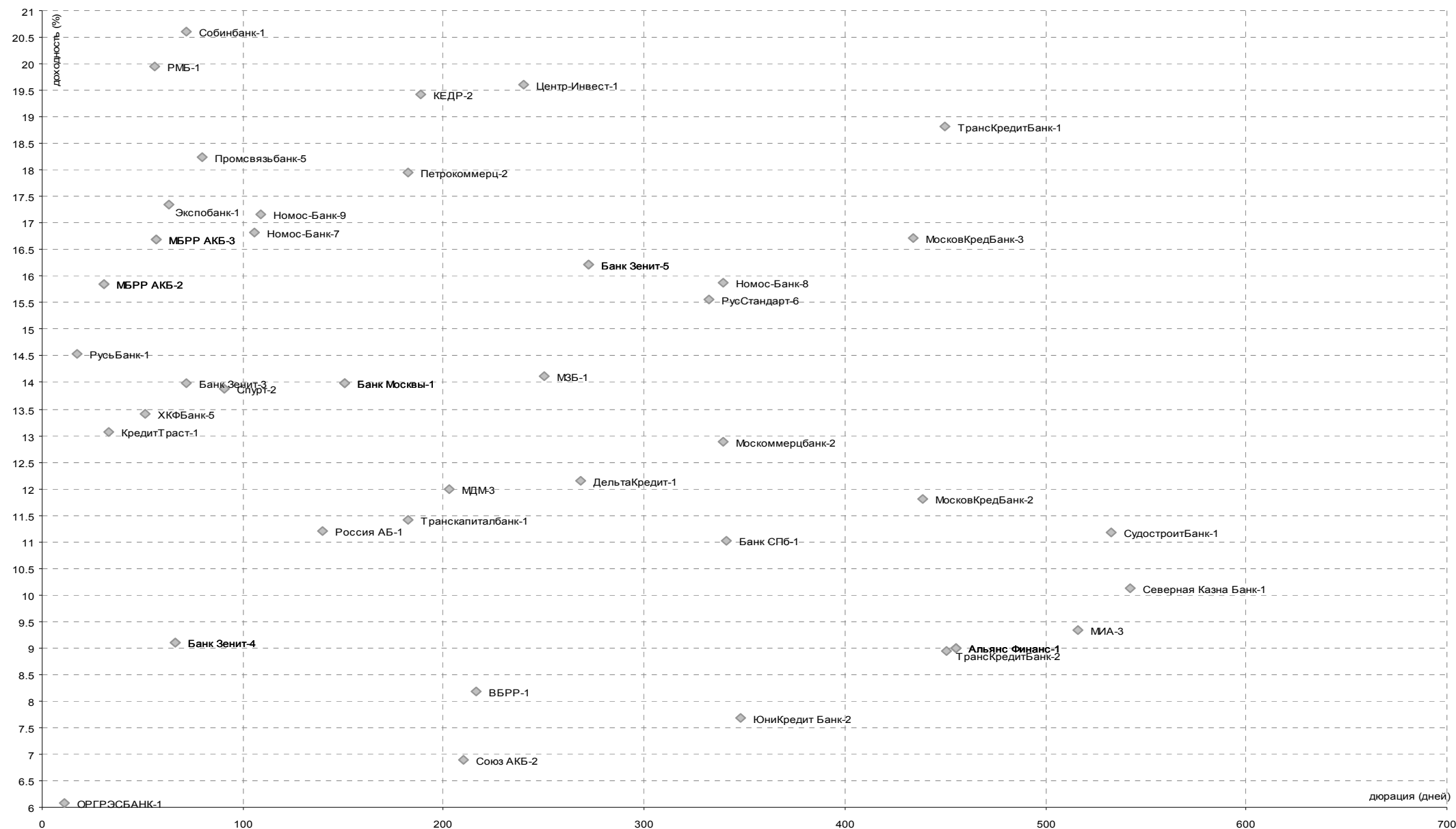
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



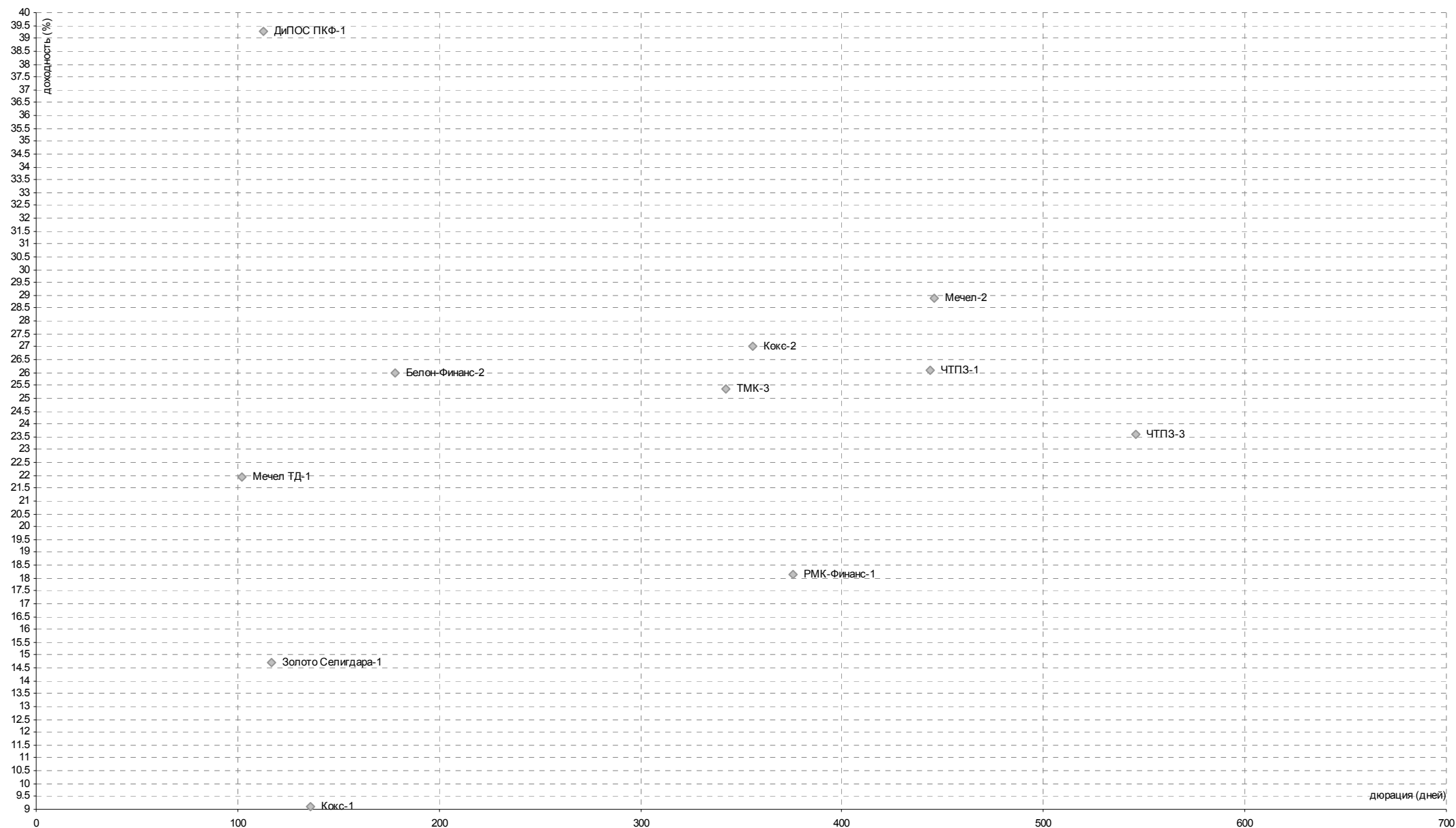
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



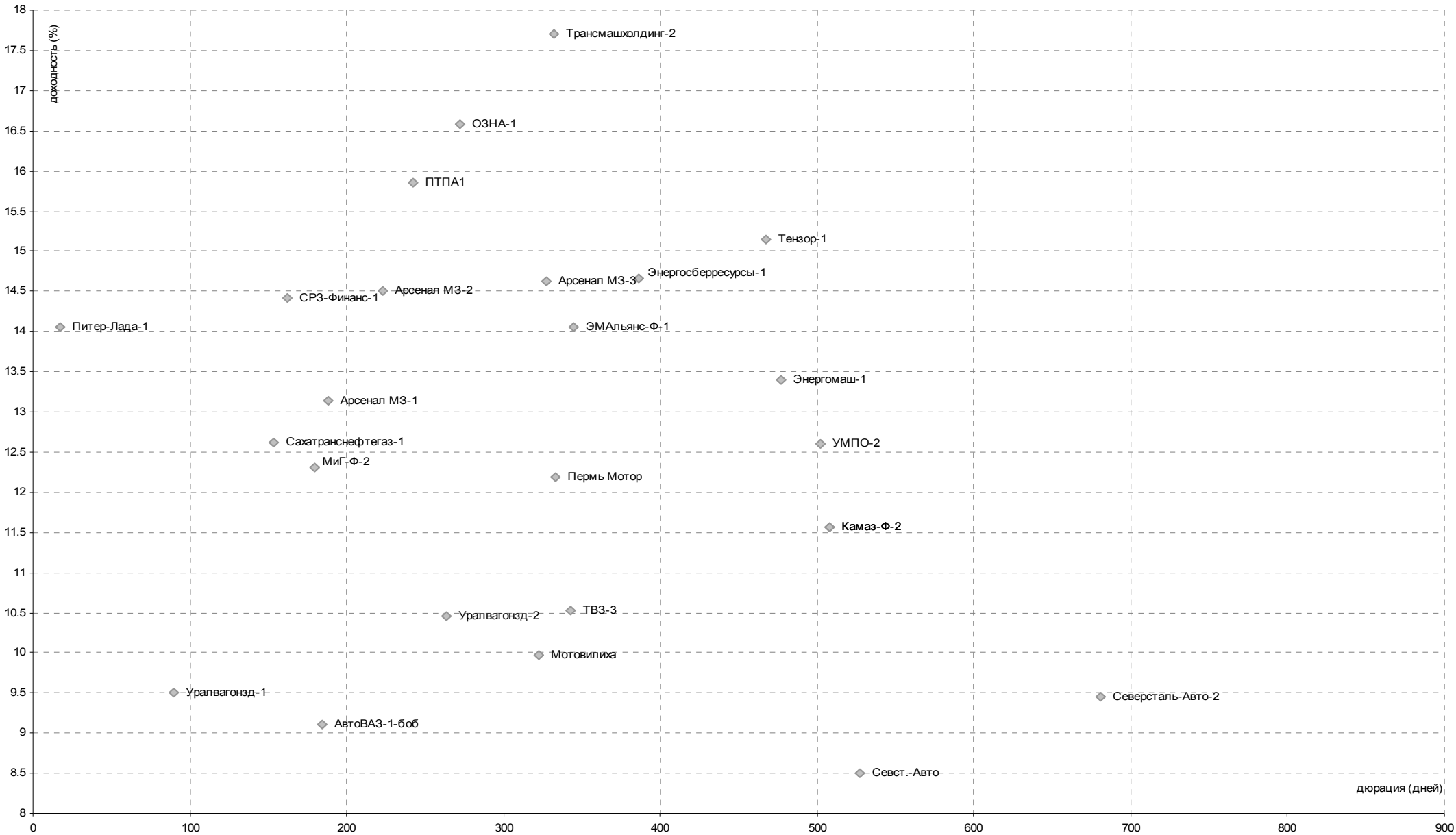
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



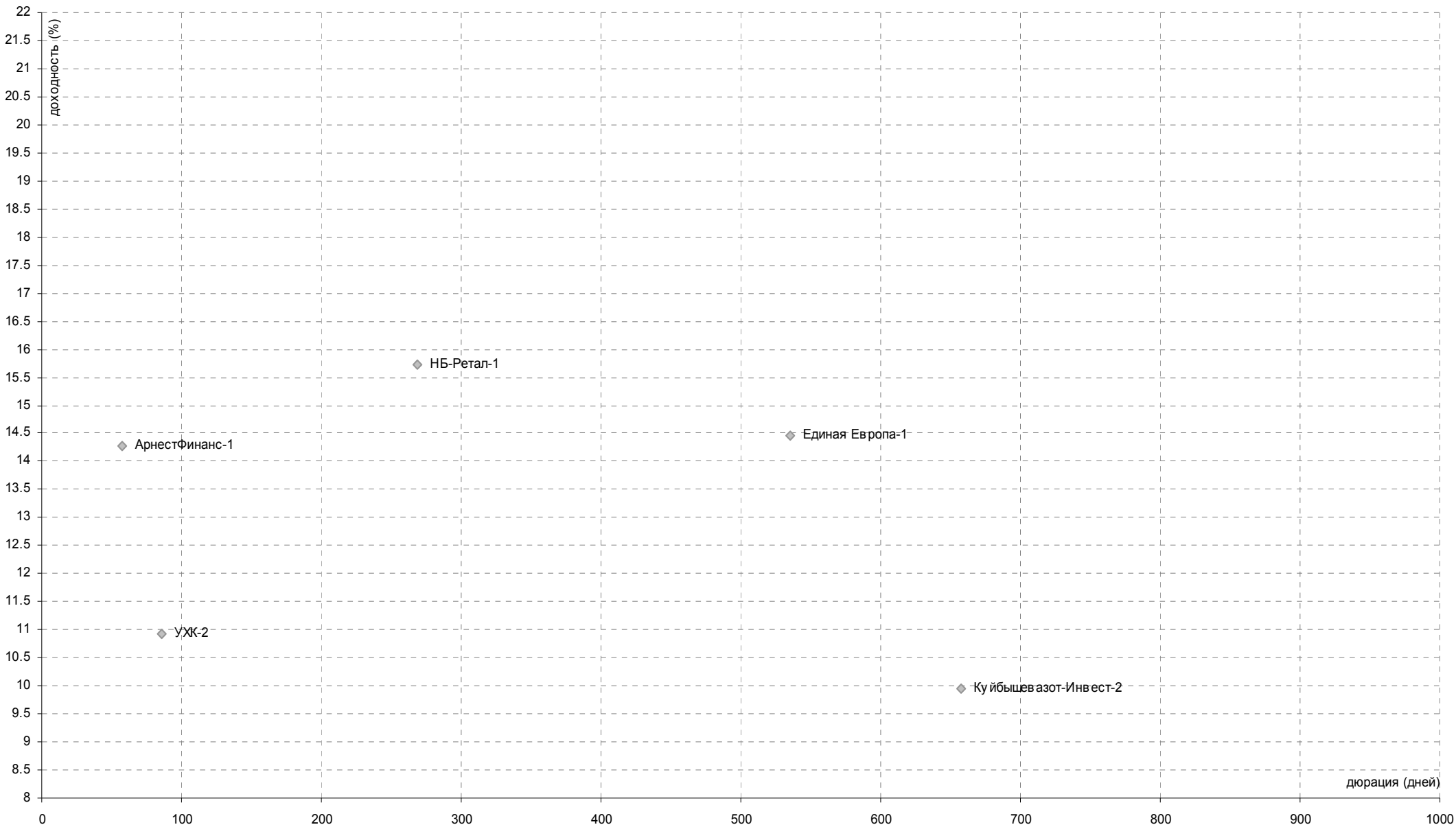
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



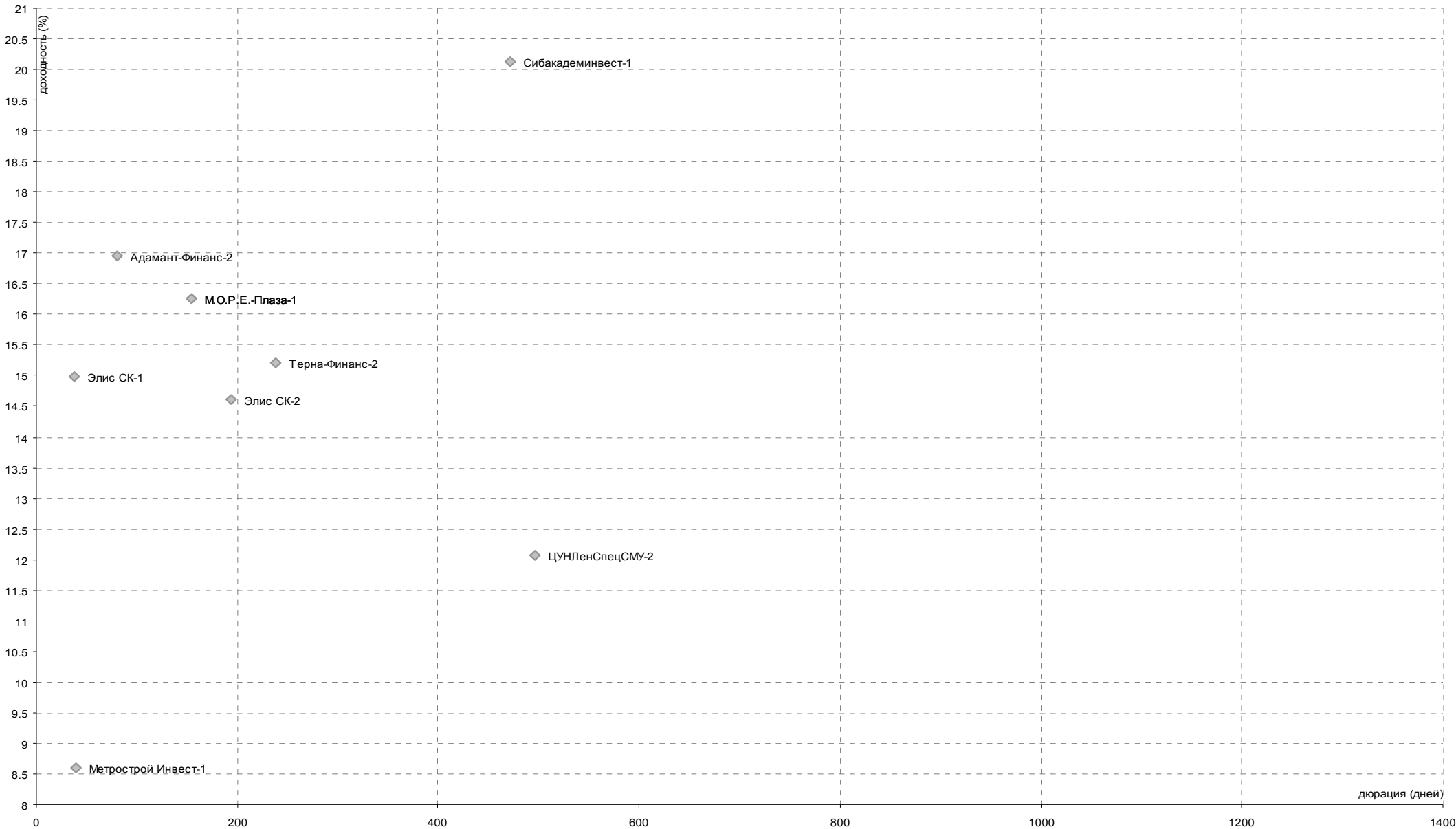
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



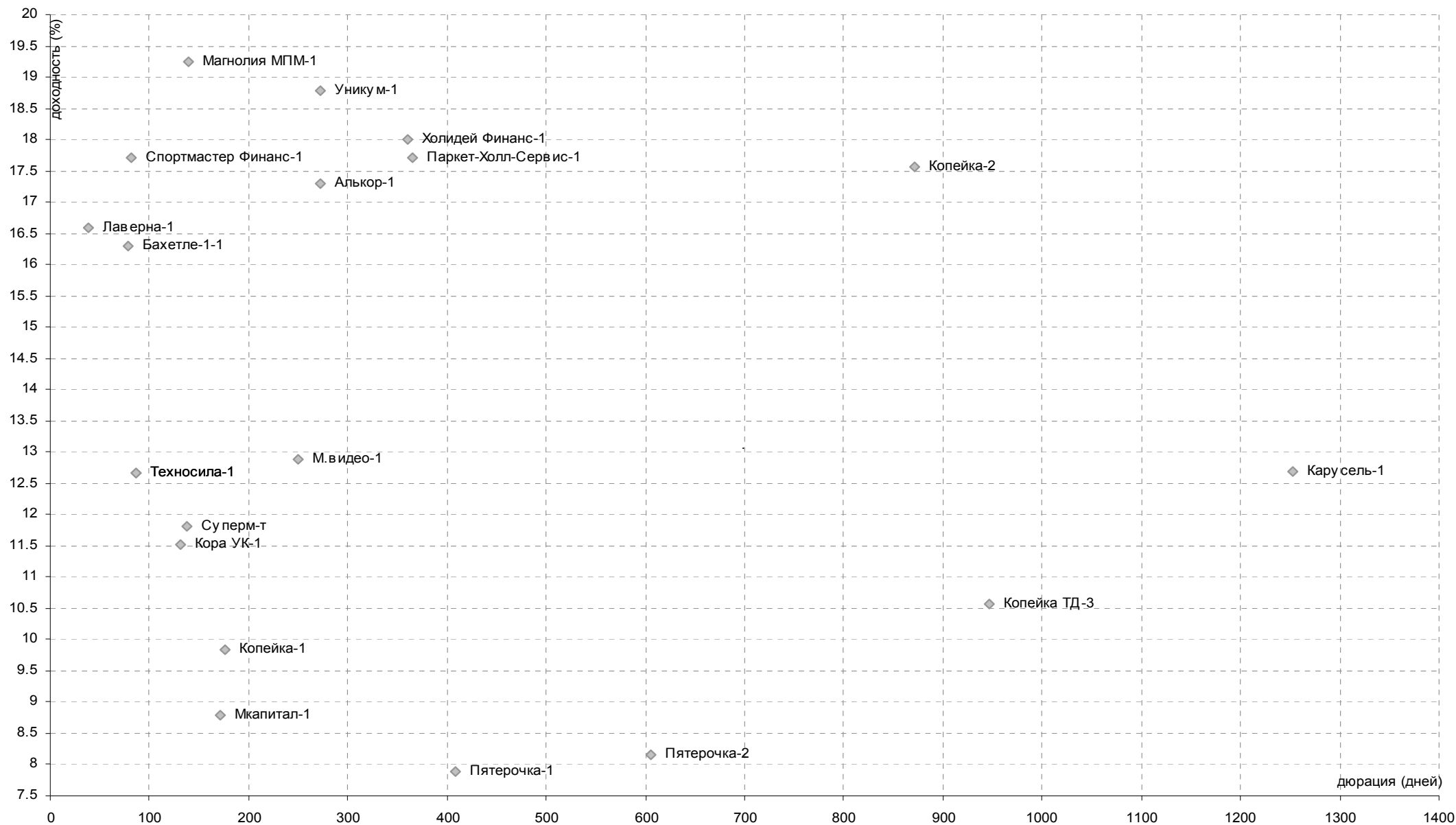
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



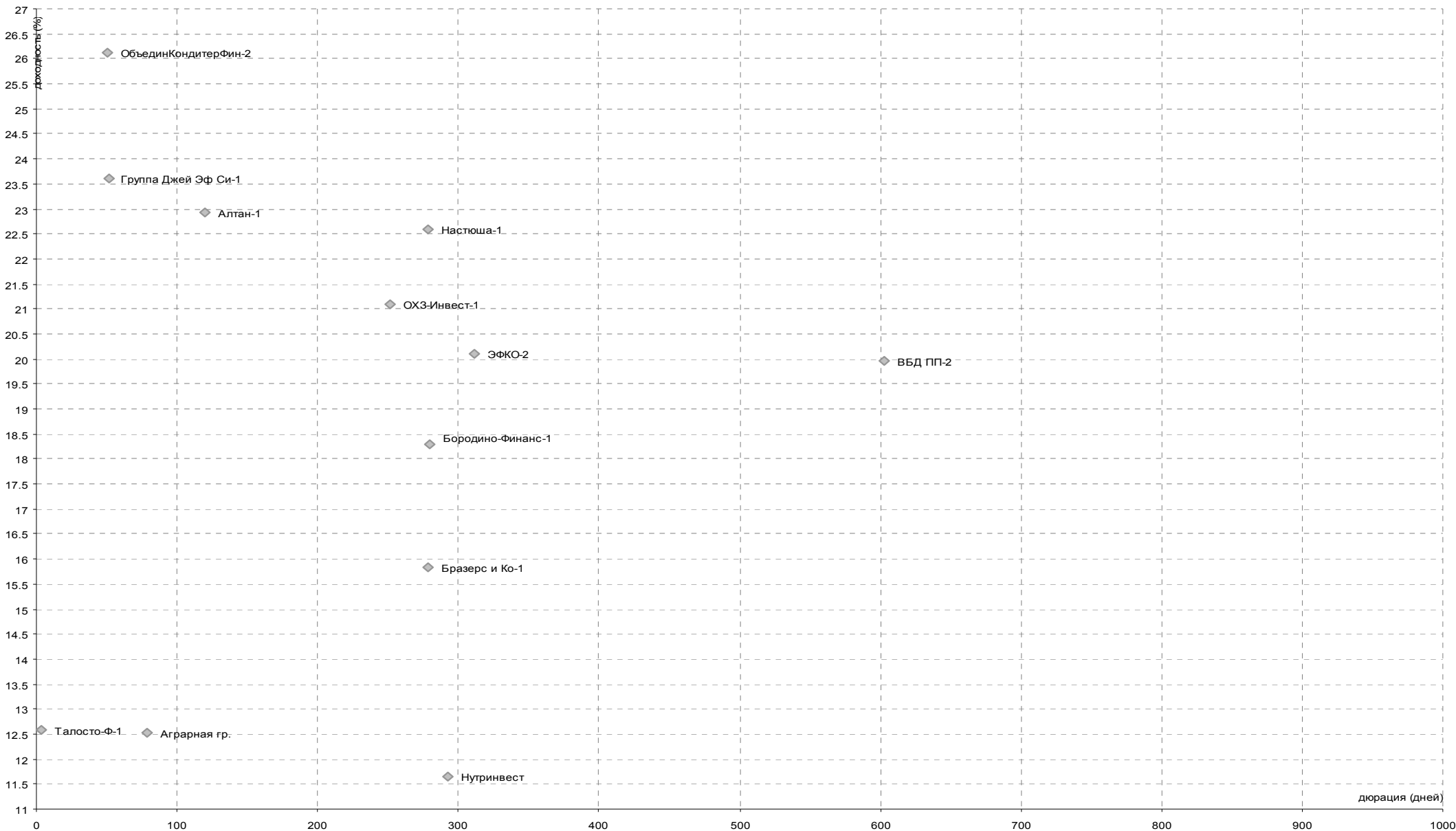
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



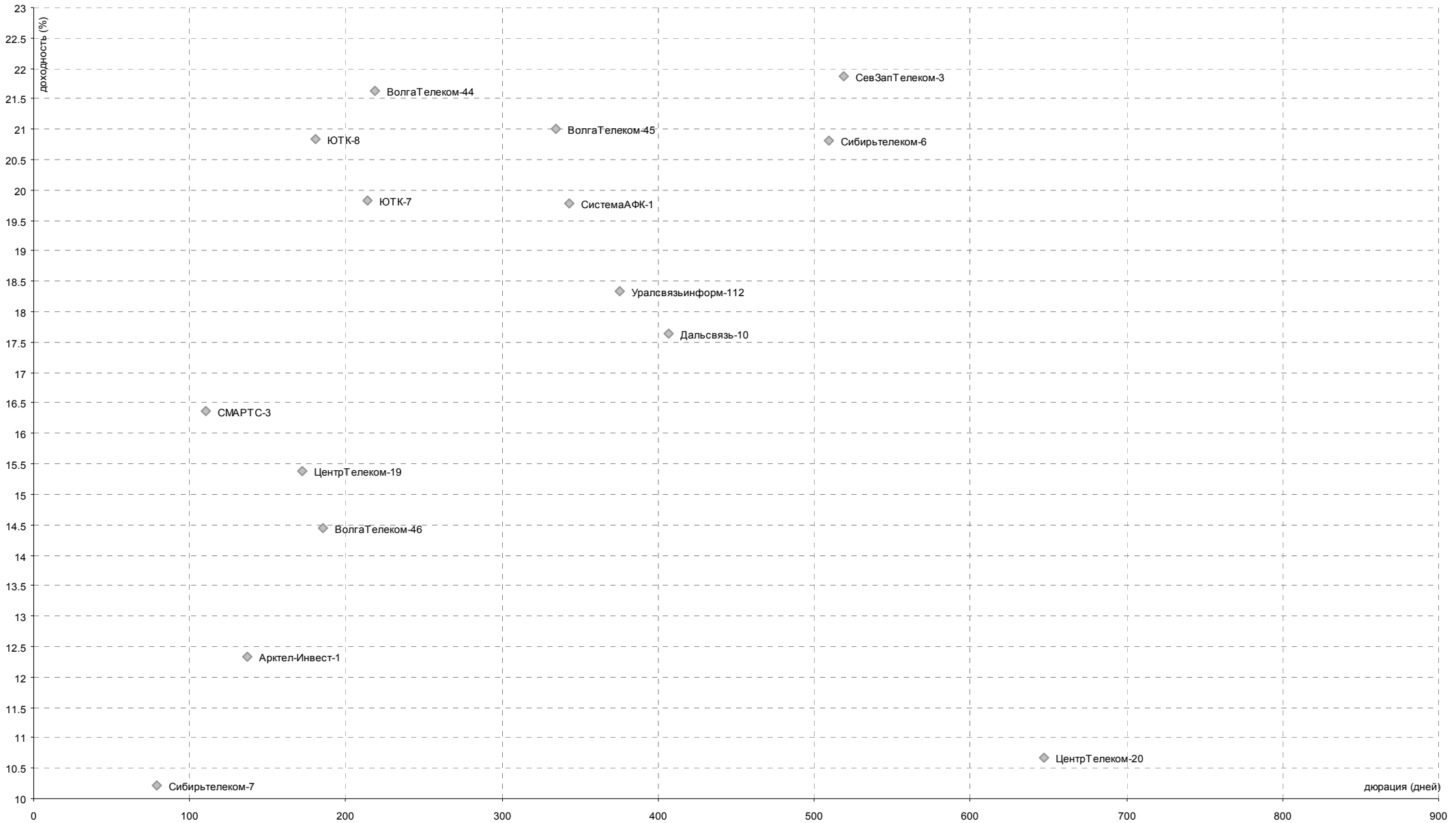
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



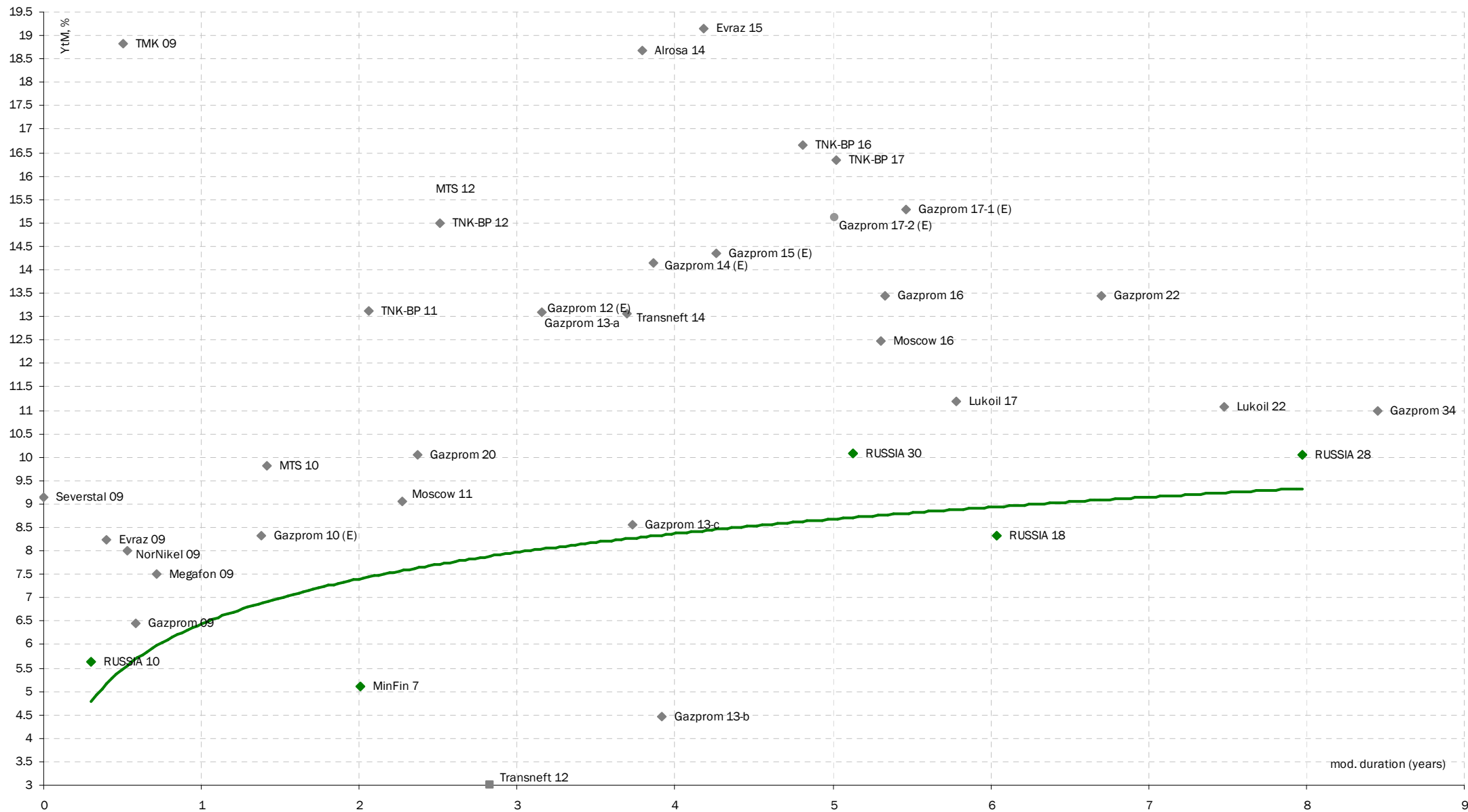
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



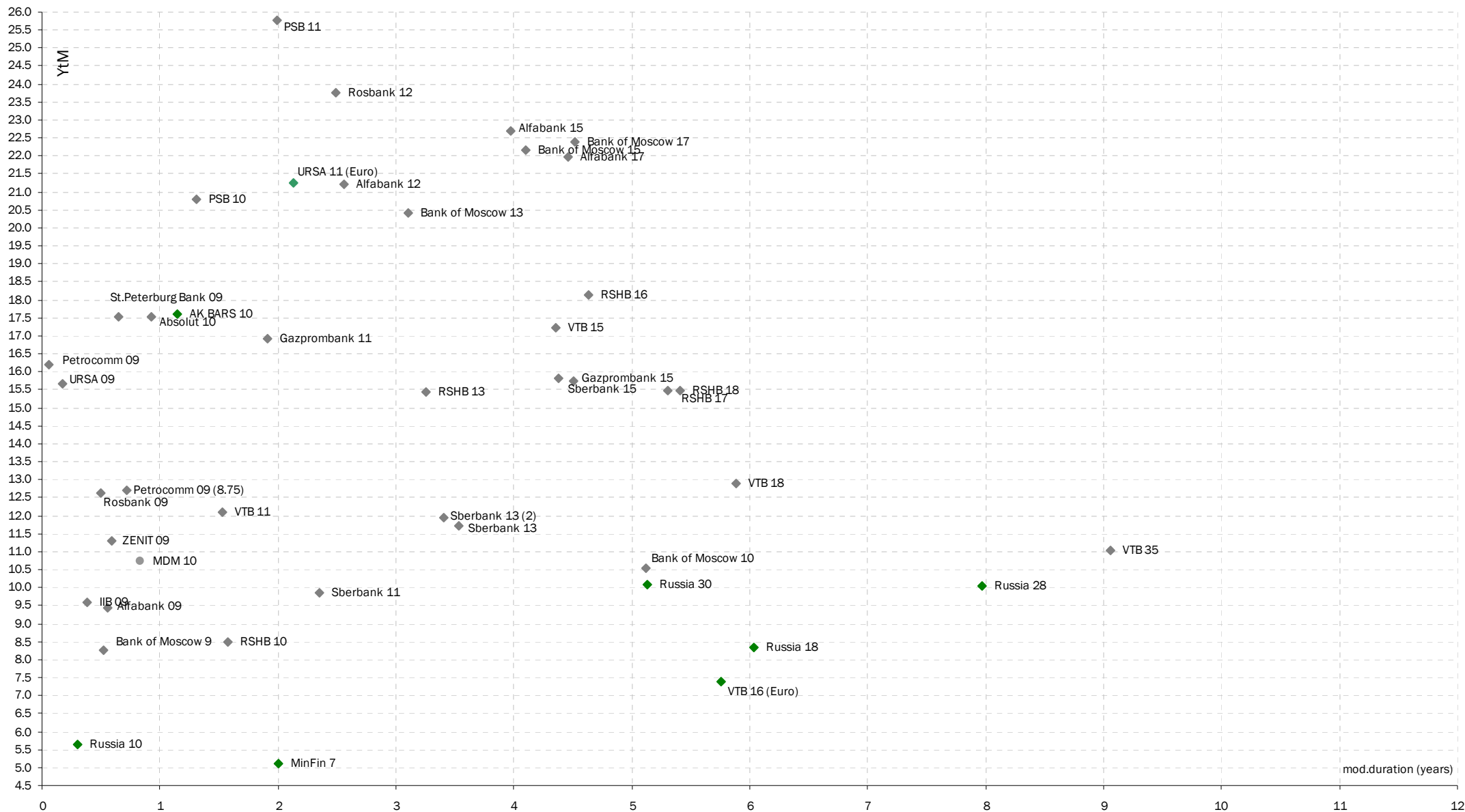
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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