

СКОРО

На следующей неделе Банк России предложит банкам кредиты без обеспечения на 10 млрд руб., что вновь меньше объема погашений (~15 млрд руб.), которые банкам предстоит перечислить в ЦБ. В понедельник на аукционе минимальная ставка по кредитам на 3 мес. определена на уровне 15.5% годовых (+1 п.п.). Минимальная ставка по кредитам сроком на 5 недель во вторник составит 16% годовых.

СЕГОДНЯ

Первый аукцион РЕПО сроком 3 месяца. ЦБ РФ сегодня проведет аукцион прямого РЕПО на срок 91 день с максимальным объемом предоставляемых средств 250 млрд руб. Минимальная процентная ставка на аукционе составит 12% годовых.

Трансконтейнер вновь предложит свой 1-й выпуск. Сегодня, 13 марта, Трансконтейнер проведет вторичное размещение облигаций 1-й серии после исполнения оферты. Напомним, что эмитент установил ставку 3-4 купонов в размере 16.5% годовых и выставил новую оферту в марте следующего года. Вторичное размещение будет проходить по цене 99% от номинала, что соответствует эффективной доходности к оферте через год в размере 18.42% годовых. Таким образом, по нашим оценкам премия к аналогичным выпускам РЖД составит около 4.5-4.7 п.п., что на наш взгляд отражает адекватный уровень риска Трансконтейнера. РЖД контролирует 85% акций компании, Европейский банк реконструкции и развития – 9.25%.

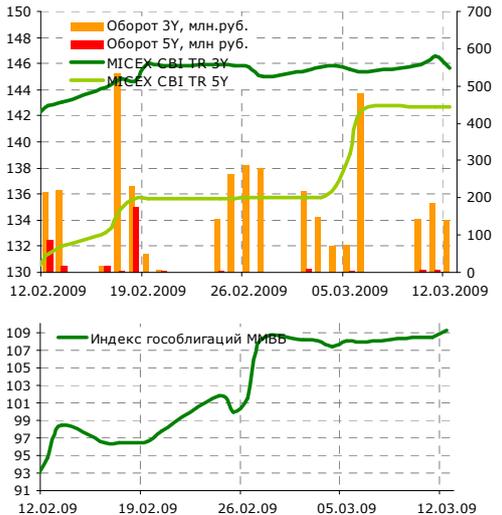
ВЧЕРА

Внешний рынок

На внешнем рынке данные по США вышли разнонаправленными. С одной стороны снижение розничных продаж в США в феврале оказалось менее существенным, чем ожидалось. Розничные продажи снизились на 0.1% по сравнению с предыдущим месяцем, а по прогнозам ожидалось падение этого показателя в среднем на 0.5%. С учетом пересмотренных данных, в январе продажи выросли на 1.8%, а не 1%, как сообщалось ранее, а розничные продажи без учета автомобилей в прошлом месяце увеличились на 0.7%, тогда как ожидалось снижение на 0.1%. С другой стороны безработица продолжает расти. Количество заявлений на пособия по безработице неделю назад увеличились до 654 тыс. с 645 тыс. недель раньше. Трудно объяснить динамику розничных продаж на фоне растущей безработицы, разве что позитивными ожиданиями по налоговым вычетам в рамках плана Обамы. Однако по факту вычеты поступят не ранее апреля, поэтому прямого эффекта от плана пока нет.

Для повышения склонности к риску на фондовом рынке оказало влияние и выступление CEO Bank of America, который заявил, что первые два месяца года прошли для банка весьма успешно, и он ожидает, что Bank of America закончит год с прибылью. Очередное позитивное

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	68.45	0.00	18.19
АИЖК 9	65.40	0.20	21.19
Газпром А8	88.00	0.00	12.80
Газпром А9	75.13	0.00	17.00
Московская обл. 7	50.00	0.00	29.33
Москва 39	74.05	0.00	15.43
РЖД 07	74.01	0.00	18.19
Россельхозбанк 02	93.28	0.00	12.31
Россельхозбанк 03	95.10	0.00	13.46
ФСК 02	93.01	0.00	14.90
ФСК 05	96.93	0.00	11.93

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.70	-0.08	8.31
ОФЗ 25061	95.84	-0.06	10.03
ОФЗ 46002	84.16	0.11	14.66
ОФЗ 46017	68.22	0.00	14.61
ОФЗ 46021	61.94	0.00	10.03
ОФЗ 46018	70.35	-3.25	12.51
ОФЗ 46020	51.54	0.00	14.27

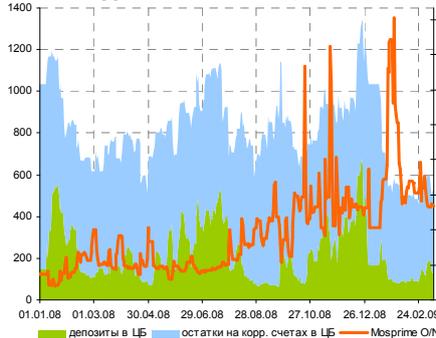
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	728.23	-1.45	0.21	17.36
PTC	618.93	-1.38	-0.27	-5.10
Dow Jones	7 170.06	3.46	-9.69	-16.91
S&P 500	750.74	4.07	-9.96	-14.66
NASDAQ	1 426.10	3.97	-6.82	-7.44

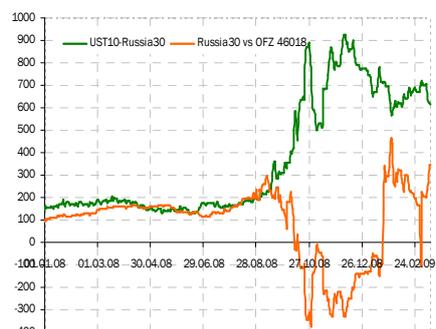
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	8.25	-25.0	-17.50
MOSPRIME 3M, %	20.83	-2.3	-14.70
MOSIBOR 3M, %	20.84	-3.1	-16.41
MIBOR 91-180 дней, %	18.90	1.0	-9.40
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	381.40	-14.8	-31.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	144.80	15.3	60.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-292.80	116.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	380.50	-	-3.0
Инфляция YoY, %	13.90	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	0.988	-2.4	10.48	
UST 10	2.888	-1.6	7.7	
UST 30	3.632	2.1	7.8	
Russia 28	9.682	-10.6	-34.4	
Russia 30	9.060	-10.0	-83.3	
Brazil 34	7.624	-0.7	-1.1	
China 16	2.961	0.5	-4.2	
India 36	8.139	24.1	44.3	
Mexico 34	7.537	-17.2	-25.4	
Venezuela 36	18.397	-40.2	-57.3	



заявление после Citi (ранее на этой неделе) вновь спровоцировало сильный рост на фондовом рынке, однако распродажи treasuries вчера не было и доходность по 10-летним бумагам даже понизилась на ~5 б.п.

Аукцион по размещению UST30 в отличие от прошедших двух аукционов на текущей неделе прошел при сравнительно высоком спросе (2.4x bid/cover). При этом был отмечен очень высокий спрос со стороны иностранных участников – не прямые заявки взяли 46% выпуска. Загадка того, как долго рынок будет жадно поглощать все больше treasuries остается неразрешенной. Пока что частично дефицит бюджета сказывается на курсе доллара, однако без роста ставок также вряд ли обойдется.

Вкратце

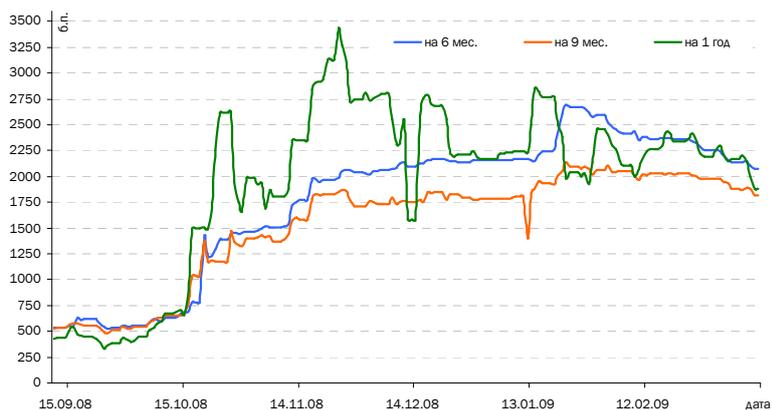
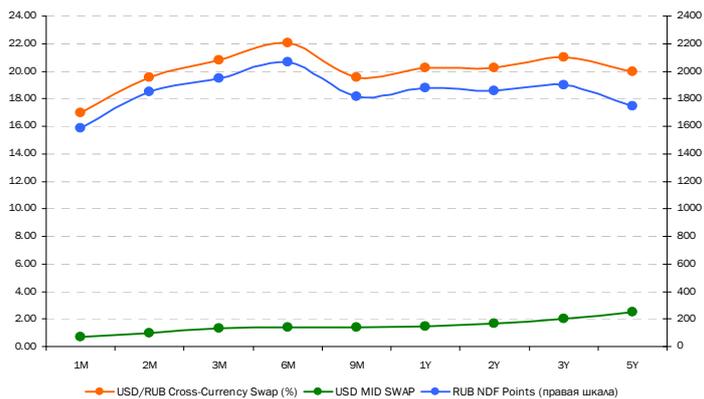
- **РЖД** в полном объеме разместили облигации серий 10 и 13 на 30 млрд руб.
- ЦБ РФ зарегистрировал допэмиссию акций **Связь-банка** на 70 млрд руб. Акции будут размещаться по закрытой подписке в пользу Внешэкономбанка.
- Председатель совета директоров **НЛМК** Владимир Лисин заявил, что задолженность **Группы ГАЗ** в размере около 1 млрд руб. не ликвидирована и поэтому поставки сырья для автопроизводителя со стороны металлургической компании с момента прекращения в ноябре 2008 года больше не возобновлялись.
- Согласно отчету основного акционера компании **ОГК-5** – итальянской Enel показатель EBITDA компании в 2008 г. вырос на 41% – до €153 млн.
- Банк Глобэкс предоставил **ТГК-1** второй транш кредита на 500 млн руб. в рамках кредитной линии на 2 млрд руб. сроком на год.
- Moody's не будет менять рейтинги **НЛМК** в связи с урегулированием претензий DBO Holding.
- По данным Росстата инфляция в РФ с 3 по 10 марта составила 0.3%, с начала года – 4.5%.
- **ХКФ-банк** утвердил ставки 15–18 купонов облигаций 3-й серии в размере 15% годовых.
- **Банк Зенит** выделил **СУ-155** целевой кредит на €30 млн на финансирование строительства жилых многоквартирных домов в Москве и Московской области.
- **ЛМЗ Свободный сокол** планирует привлечь 800 млн руб. за счет допэмиссии для выплат по облигациям.
- S&P подтвердило рейтинги **МБСП** на уровне «В-/С», прогноз изменен на «негативный» со «стабильного».
- Fitch понизило рейтинг **Рэйл Лизинг** до уровня RD (ограниченный дефолт). Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен до «D» с «С».

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды

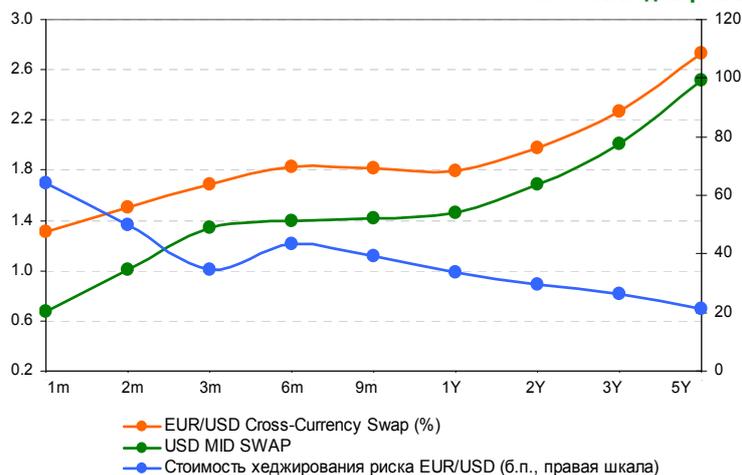


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



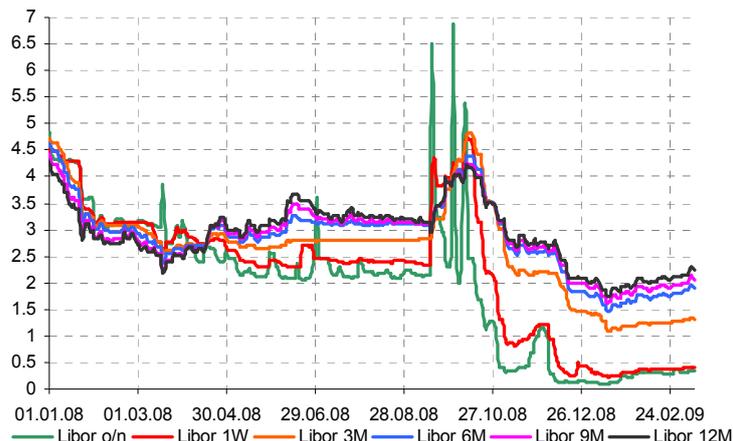
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	17.00	19.54	20.83	22.08	19.56	20.25	20.25	21.02	20.00
USD MID SWAP	0.67	1.00	1.34	1.39	1.42	1.46	1.68	2.01	2.52
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 632.68	1 853.76	1 949.07	2 068.55	1 813.82	1 878.70	1 856.90	1 900.45	1 747.85

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.31	1.50	1.69	1.83	1.81	1.80	1.98	2.27	2.73
USD MID SWAP	0.67	1.00	1.34	1.40	1.42	1.46	1.68	2.01	2.52
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	64.02	49.68	34.74	43.43	39.05	33.50	29.40	26.10	21.40

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.33	1.6	8.7	175.8	-84.7	-89.4
Libor 1 week	0.41	4.1	16.7	13.4	-82.4	-85.7
Libor 3M	1.32	2.1	7.2	-31.3	-53.2	-52.9
Libor 6M	1.90	2.7	10.4	-14.2	-38.4	-29.5
Libor 9M	2.06	3.1	10.4	-11.3	-33.4	-19.8
Libor 12M	2.23	3.5	10.2	-7.8	-28.7	-11.4

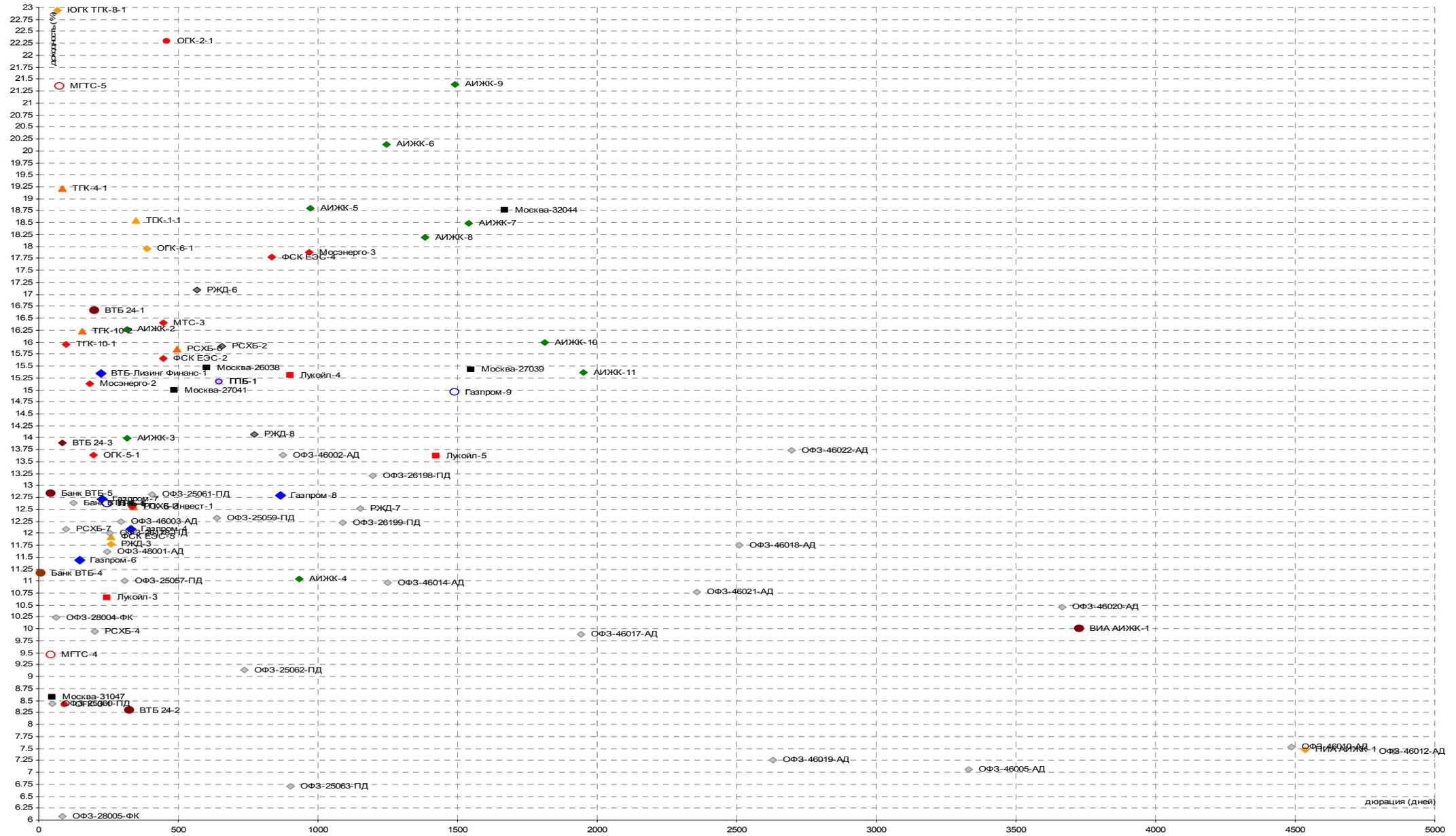
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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-PCO-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	Рыбинсккабель-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 Эркноподукт-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

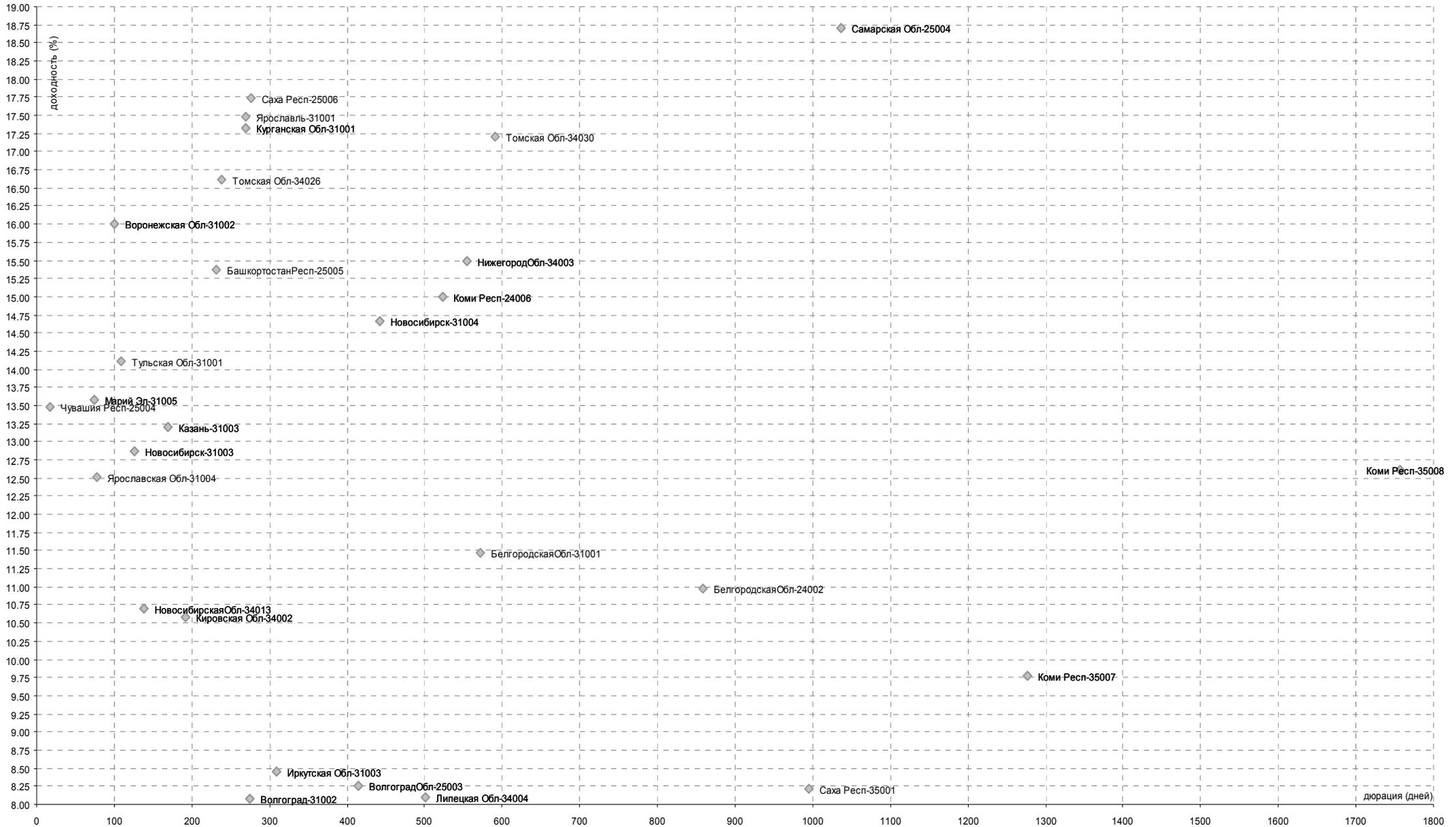
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



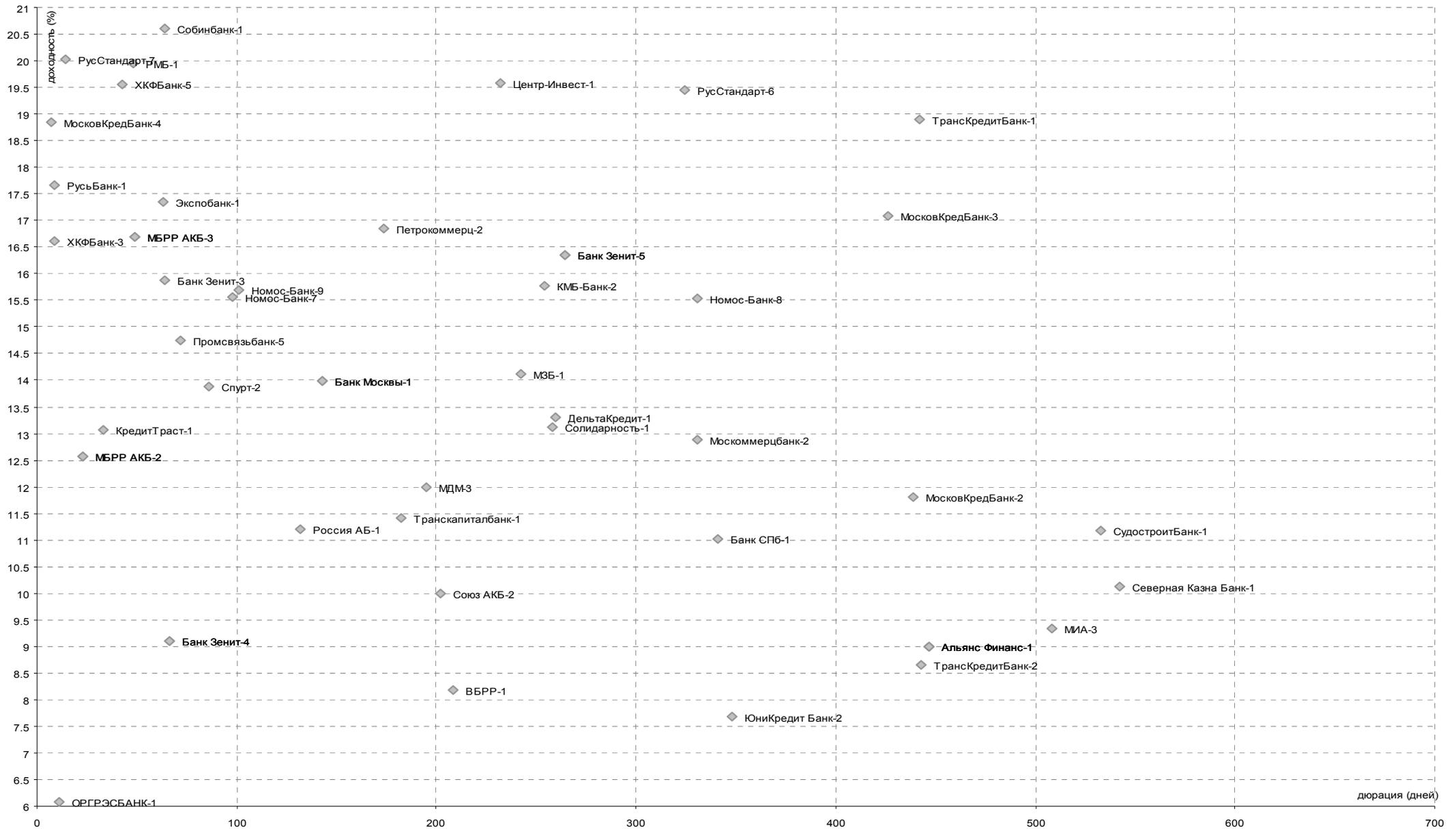
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



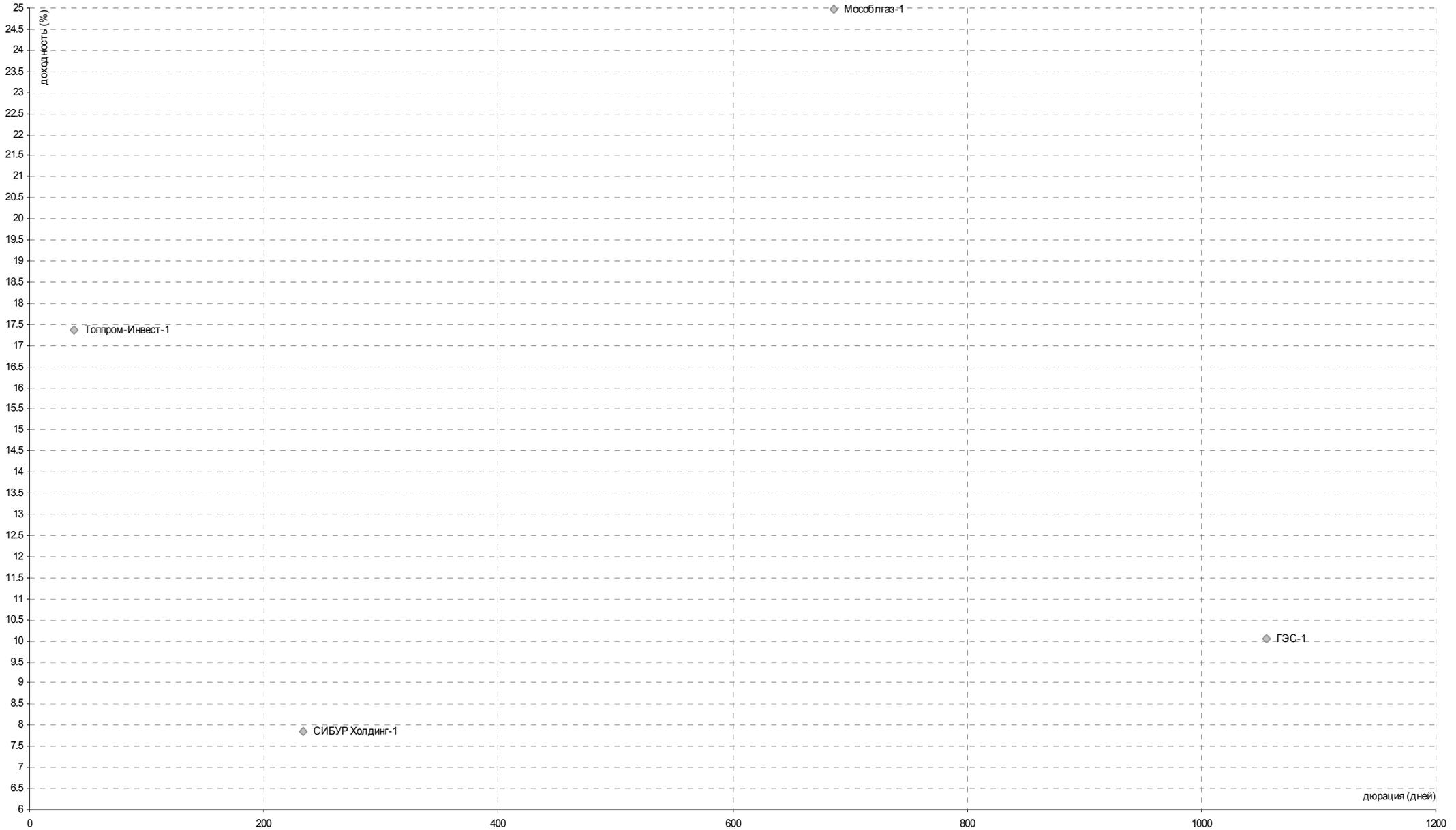
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



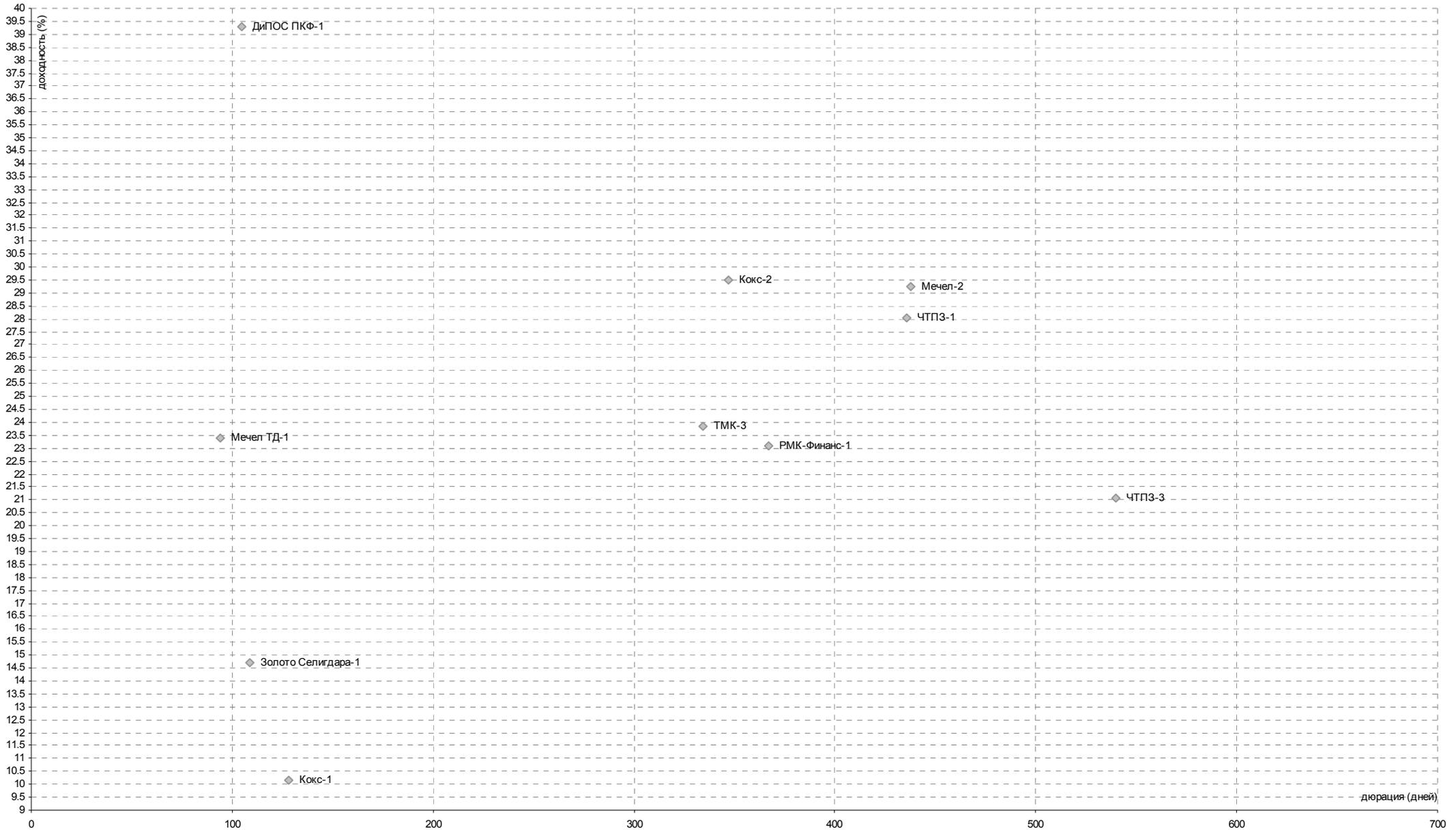
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



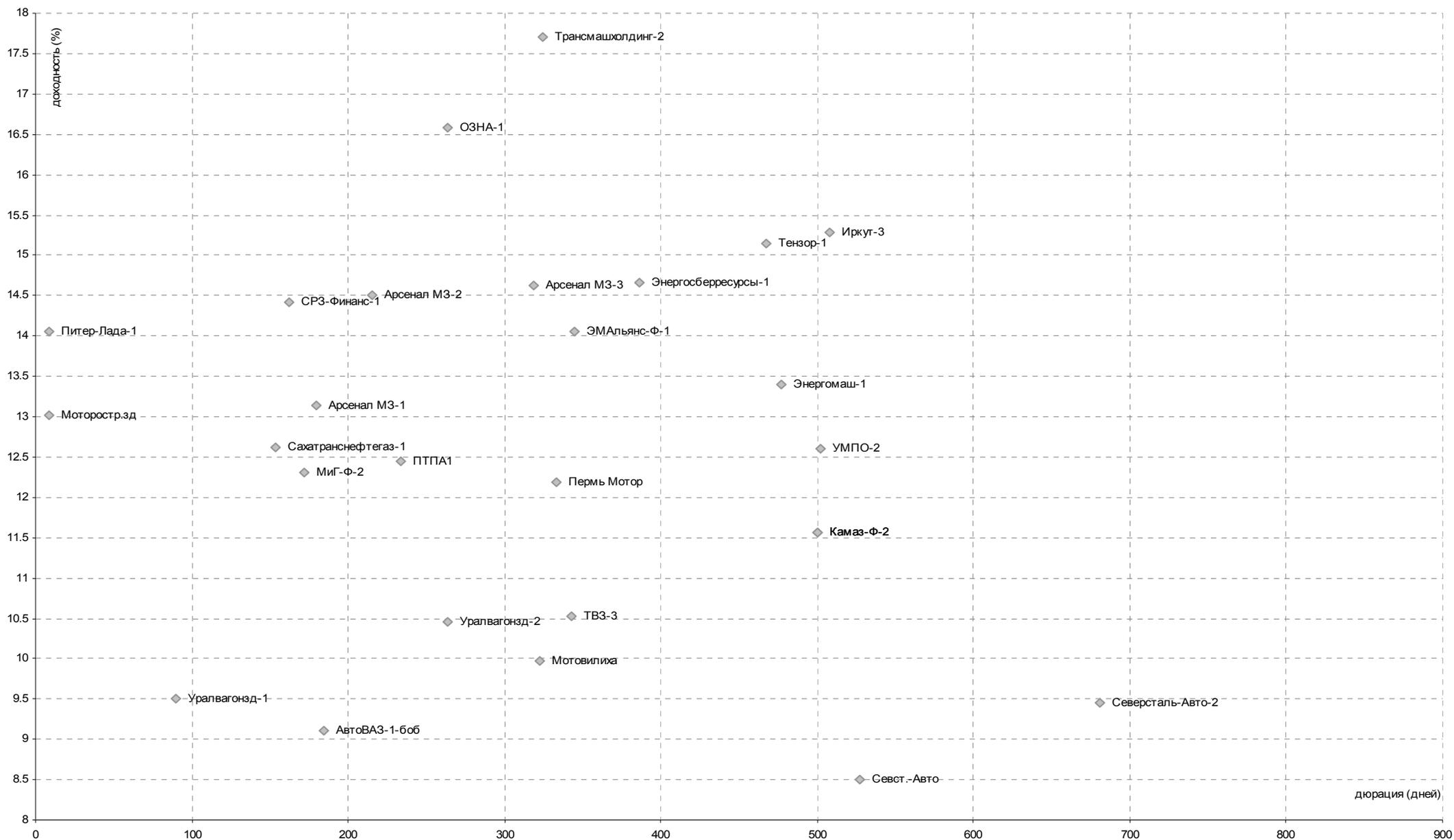
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



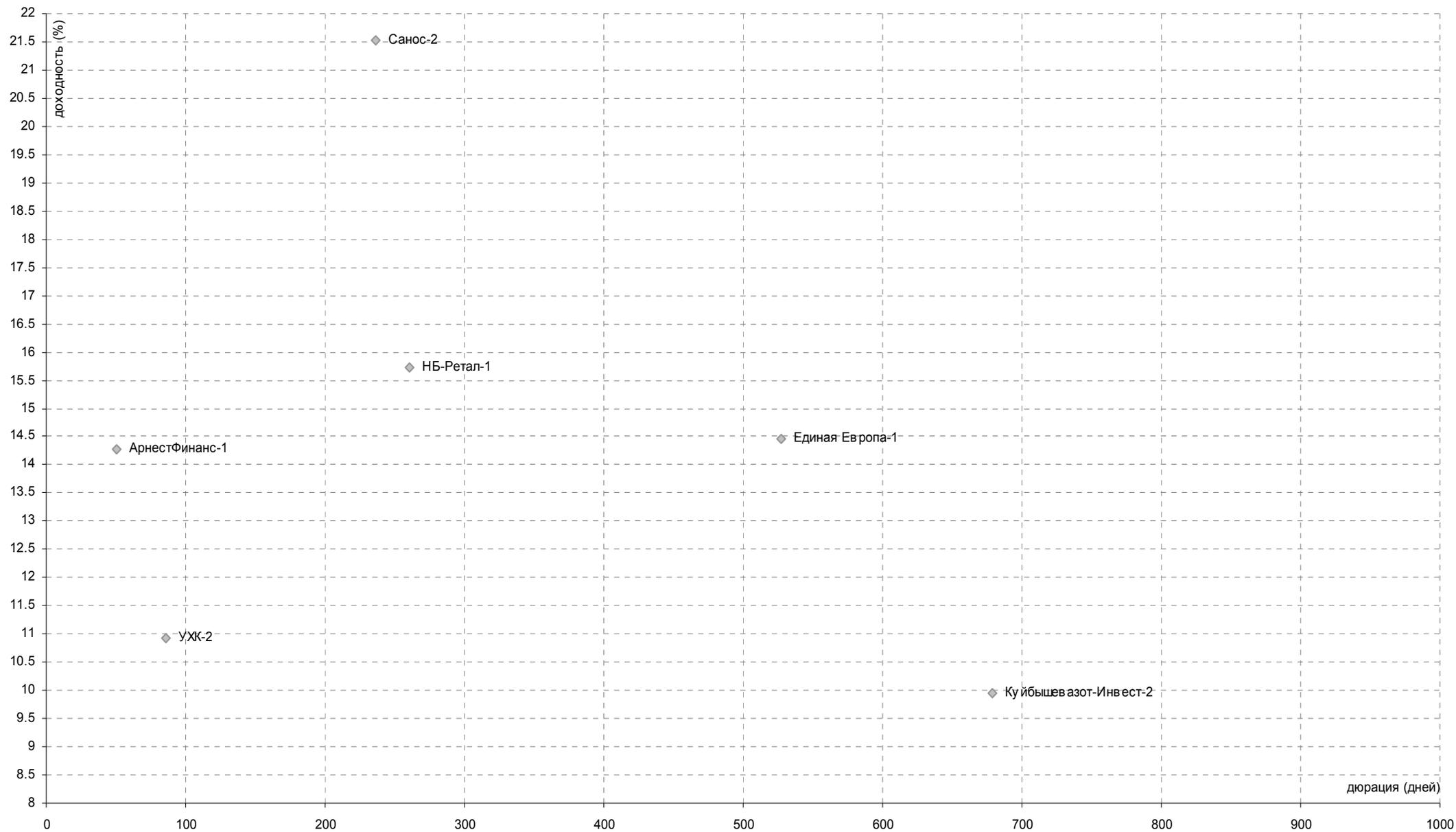
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



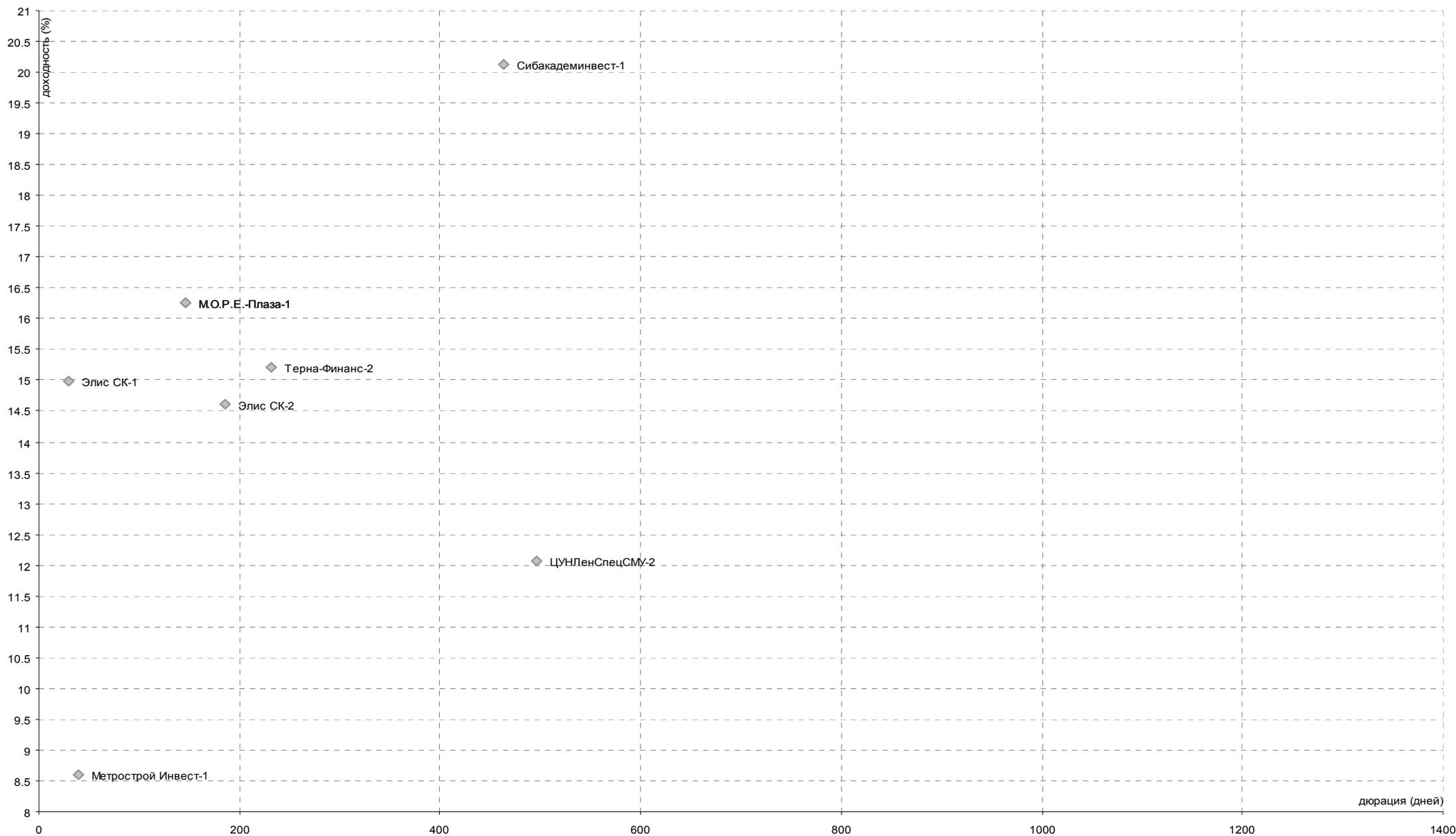
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



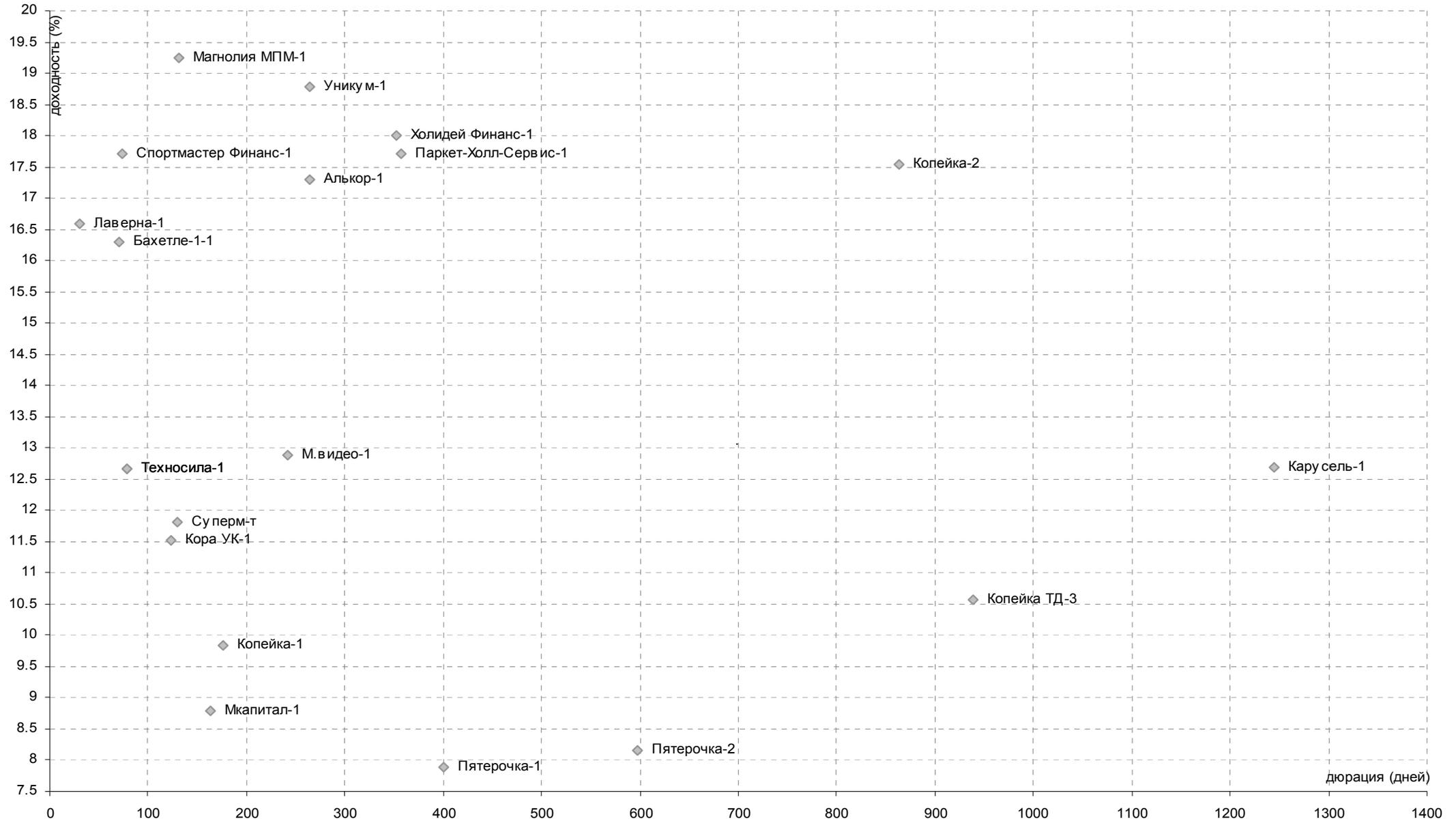
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



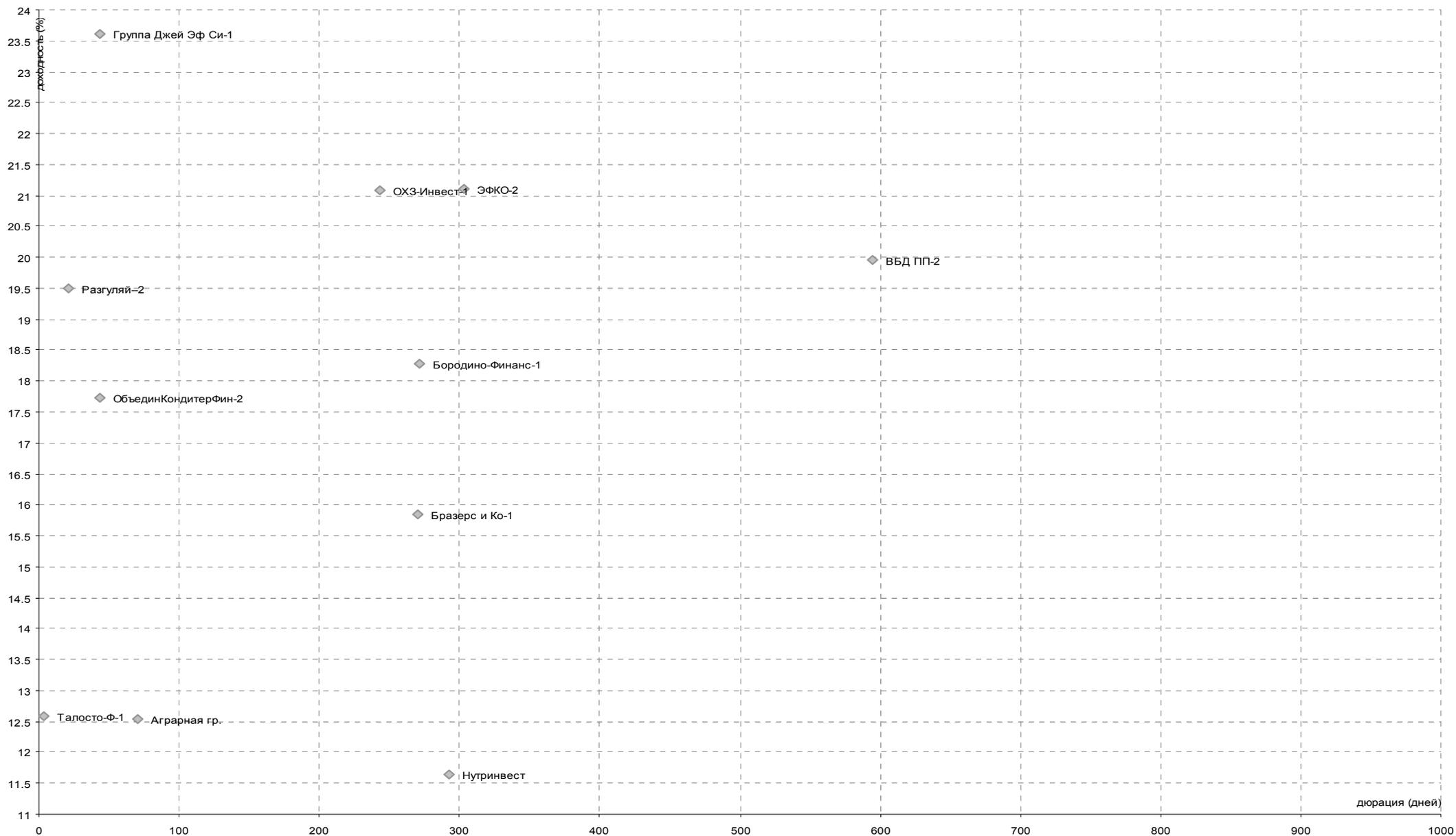
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



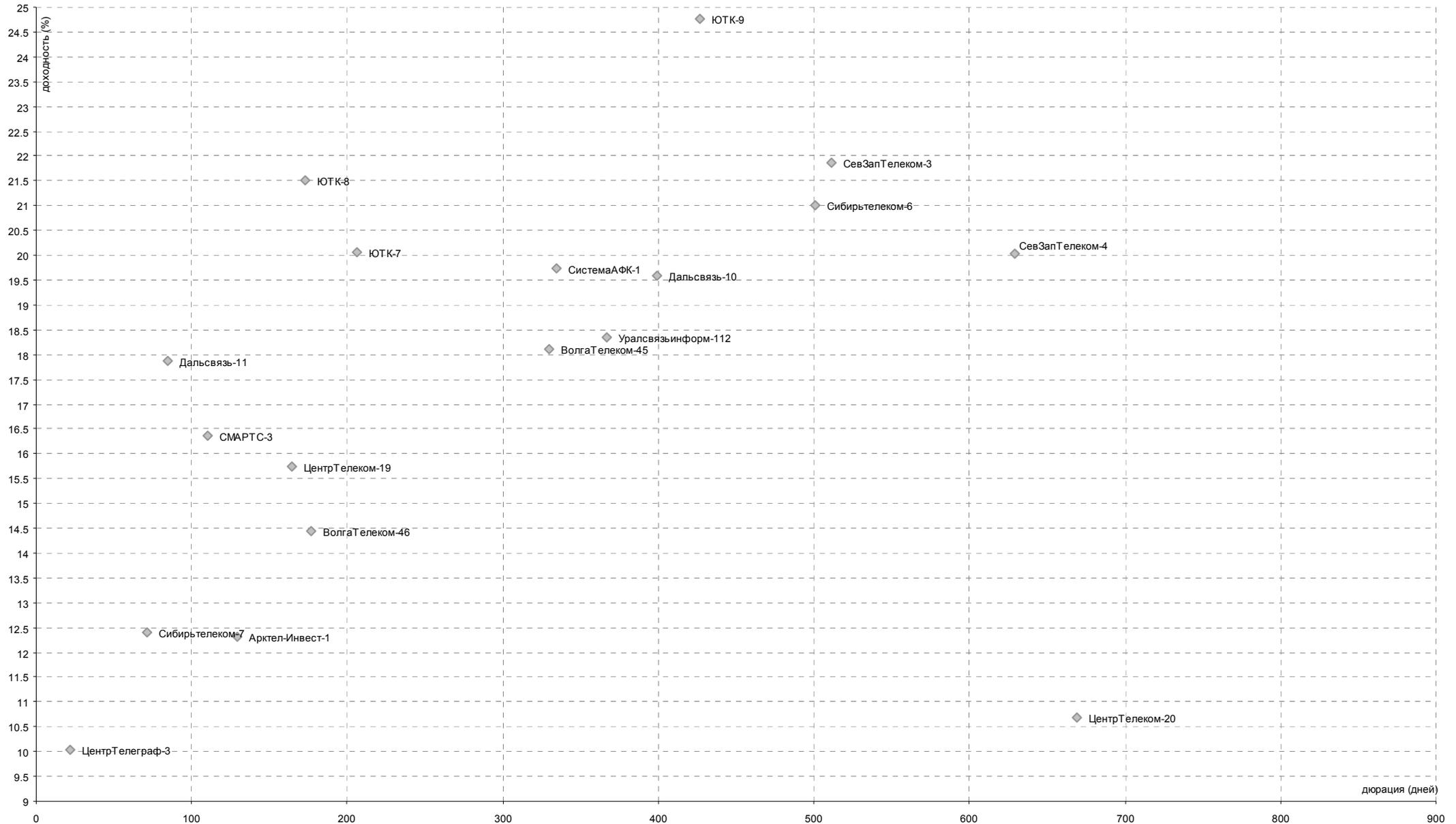
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



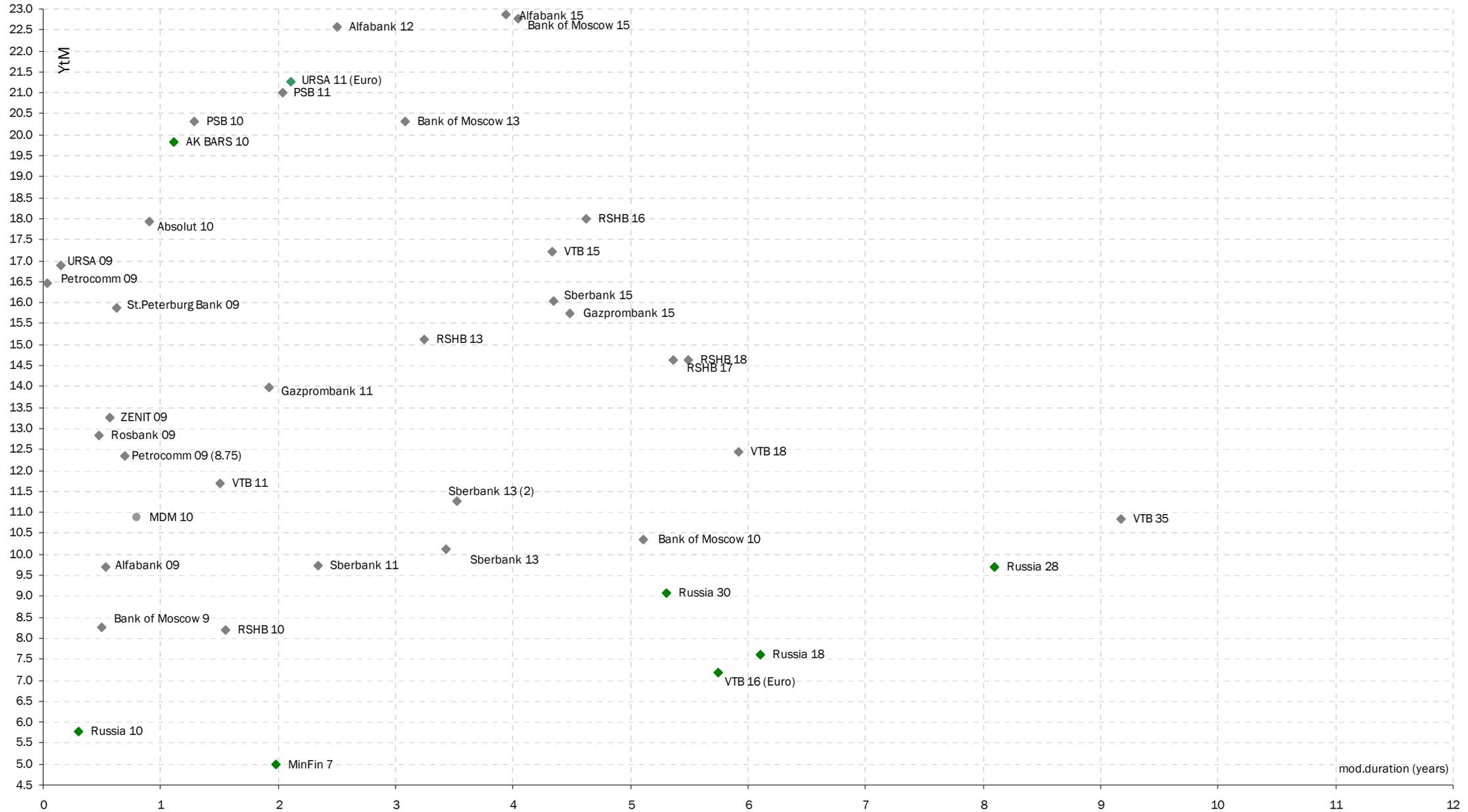
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



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****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 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) 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

ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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,
avasileva@akbars-capital.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC 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 BARC 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