

СКОРО

На внешнем рынке завтра ожидаются данные по сектору услуг, как в Европе, так и в США. По прогнозам снижение в секторе углубится на обеих сторонах Атлантики.

СЕГОДНЯ

ЦБ предложит банкам на беззалоговом аукционе кредиты на срок 4 недели (26 дней) в объеме до 150 млрд руб. Минимальная ставка составляет 11.5%.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Данные по США вчера превзошли негативные ожидания аналитиков в худшую сторону. Индекс активности в секторе обрабатывающей промышленности составил всего 37 пунктов, минимальный уровень с 1982 г., при этом сильно упали заказы на экспорт, которые еще 2 месяца назад удерживали от сильного падения промпроизводство в США.

Внимание привлекло официальное объявление рецессии Комитетом по бизнес-циклам NBER, согласно которому рост экономики закончился в декабре 2007 г. NBER кроме показателей ВВП и национального дохода при определении начала рецессии использует еще ряд показателей занятости и т.п., а из-за множества изменений данных показателей Комитет по циклам не торопится с объявлением стадий цикла. Таким образом, США уже 11 месяцев в рецессии. По статистике в среднем после 10 месяцев снижения начинается рост экономики, однако текущая рецессия может оказаться более затяжной, так как в арсенале ФРС не осталось почти ничего. Об этом вчера говорил и Бен Бернанке. При ставке 1% уже виден конец смягчения денежной политики ФРС, поэтому по словам Бернанке, ФРС может придется использовать «необычные средства» ввиду выкупа казначейских облигаций США. Такая политика неизбежно приводит к запуску печатного станка и девальвации национальной валюты, тем самым в ближайшее время давление на девальвацию доллара увеличится.

В целом вчера доходность казначейских облигаций США понизилась на 10 б.п. в коротком конце и на 20 б.п. по UST10 на фоне обвала на фондовом рынке. Российский спрэд RUS30 к UST10 расширился до 810 б.п.

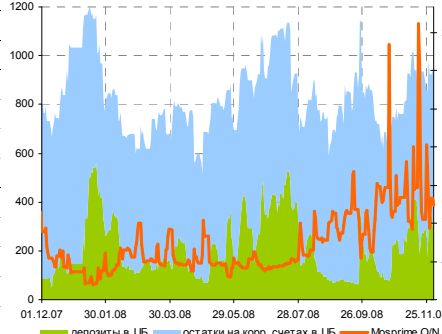
Внутренний рынок

Ситуация с ликвидностью банковской системы в начале месяца стабильная. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков на сегодняшнее утро составляют 882.7 млрд руб. (-56.5 млрд за день), а ставки на денежном рынке остаются в районе 8.0-8.5% по кредитам overnight. В целом мы ожидаем сохранения благоприятной ситуации с ликвидностью банков по меньшей мере до конца недели.

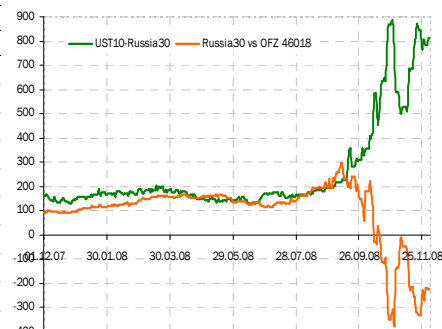
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	5.50	33.3	-15.38
MOSPRIME 3M, %	22.17	-0.7	30.57
MOSIBOR 3M, %	23.00	-0.7	35.93
MIBOR 91-180 дней, %	19.44	-4.4	39.55
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	540.80	-101.6	-36.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	341.90	45.1	156.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-218.60	0.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	449.90	-	-34.7
Инфляция YoY, %	14.20	-	-

Динамика ликвидности



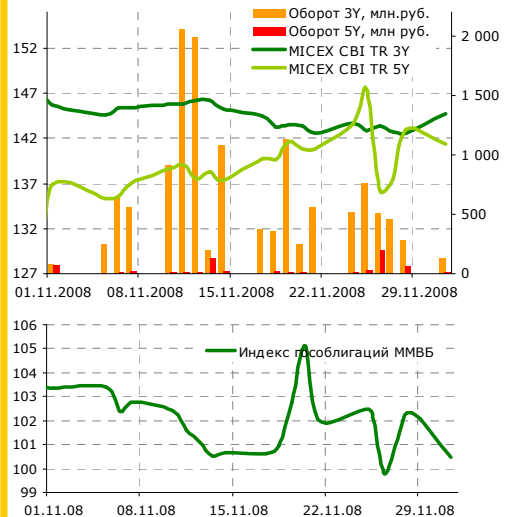
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.764	-9.0	-10.7	-
UST 10	2.710	-21.3	-18.8	-
UST 30	3.212	-22.6	-18.3	-
Russia 28	10.998	19.6	-10.4	-
Russia 30	10.836	6.5	4.8	-
Brazil 34	7.931	-1.7	-1.2	-
China 16	2.738	3.0	-8.1	-
India 36	7.751	-5.5	-13.9	-
Mexico 34	7.910	9.5	-13.8	-
Venezuela 36	18.327	22.5	-12.7	-



Ближайшие размещения

04.12.08	Иркутскэнерго, 1	5 млрд руб.
09.12.08	РСХБ, 5	10 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	59.80	-14.94	21.83
АИЖК 9	53.00	-1.00	24.06
Газпром А8	83.51	-2.83	14.61
Газпром А9	85.00	0.00	11.40
Московская обл. 7	71.01	2.01	16.96
Москва 39	94.61	-0.29	9.13
РЖД 07	97.06	0.00	8.62
Россельхозбанк 02	85.00	-15.00	17.03
Россельхозбанк 03	90.28	-0.72	17.12
ФСК 02	90.00	0.25	16.35
ФСК 05	94.00	0.00	14.21

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	98.35	0.08	10.35
ОФЗ 25061	94.35	-0.94	10.49
ОФЗ 46002	93.75	-4.24	10.60
ОФЗ 46017	89.05	-3.59	9.23
ОФЗ 46021	84.25	-	10.49
ОФЗ 46018	92.02	-0.47	8.62
ОФЗ 46020	78.95	-3.55	9.20

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	567.18	-7.22	-26.04	-57.19
PTC	631.84	-4.00	-21.26	-60.24
Dow Jones	8 149.09	-7.70	-12.61	-29.34
S&P 500	816.21	-8.93	-15.75	-35.98
NASDAQ	1 398.07	-8.95	-18.76	-40.09

На аукционе ЦБ по предоставлению беззалоговых кредитов Банк России удовлетворил все поданные заявки. В аукционе приняли участие 31 из 32 банков, которые имеют на это право. Средневзвешенная ставка составила 12.49%. Сегодня мы не ожидаем существенного спроса на короткие кредиты ЦБ с учетом стабильной ситуации на рынке МБК.

На внутреннем долговом рынке, несмотря на хорошую ликвидность, вчера произошло существенное снижение котировок в основном длинных бумаг в т.ч. выпуски АИЖК, РСХБ, Газпром А8. Доходность АИЖК А5 сегодня превысила 30% годовых, котировки упали до 57.5% от номинала. В целом активность торгов на внутреннем рынке с начала ноября упала до минимума.

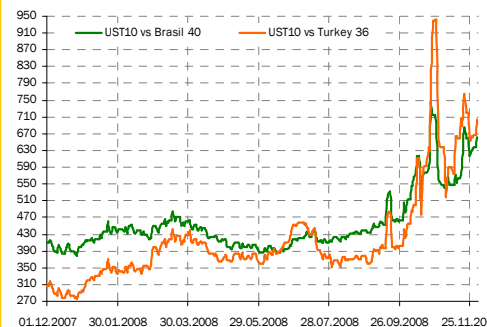
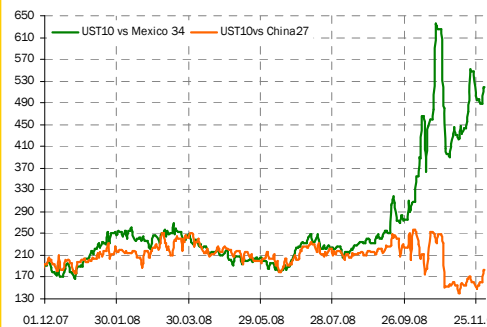
Сегодня Ведомости сообщают о возможном объединении МДМ Банка с УРСА Банком. Данное событие, если найдет подтверждение в ближайшее время, будет первой крупной консолидацией в секторе. В целом сегодня утром облигации УРСА Банка реагировали позитивно.

ВЭБ выдал первые субординированные кредиты банкам. Согласно пресс-релизу, первые кредиты получили Альфа банк (10.2 млрд руб.), НОМОС-банк (4.9 млрд руб.) и Ханты-Мансийский банк (2 млрд руб.). В целом, как мы уже писали, субординированные кредиты ВЭБа в текущей ситуации являются одним из немногих доступных источников увеличения длинных пассивов банков и ожидаем, что в ближайшее время кредиты получат значительное число крупных банков.

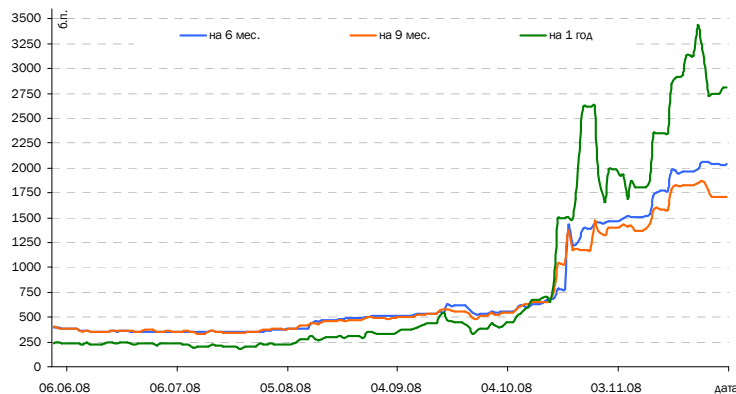
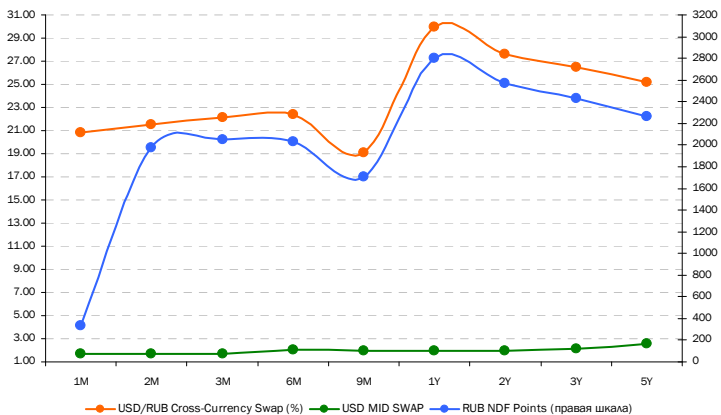
Сегодня газета Ведомости цитирует главу ВЭБа В.Дмитиева, который заявил, что Внэзэкомбанк выдал кредит ВТБ на рефинансирование внешней задолженности до конца 2008 г. Кредит выдан в объеме \$713 млрд и по словам В.Дмитиева до конца 2008 г. ВТБ предстоит погасить внешнюю задолженность объемом \$950 млн. Данное сообщение должно оказать умеренную поддержку котировкам облигаций ВТБ. Одновременно отметим, что рефинансирование ВТБ в ВЭБе создает прецедент для остальных банков с существенным присутствием на рынке. Отметим, что в нашем понимании закона «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы» на кредиты ВЭБа для рефинансирования внешней задолженности могут претендовать только компании реального сектора.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды

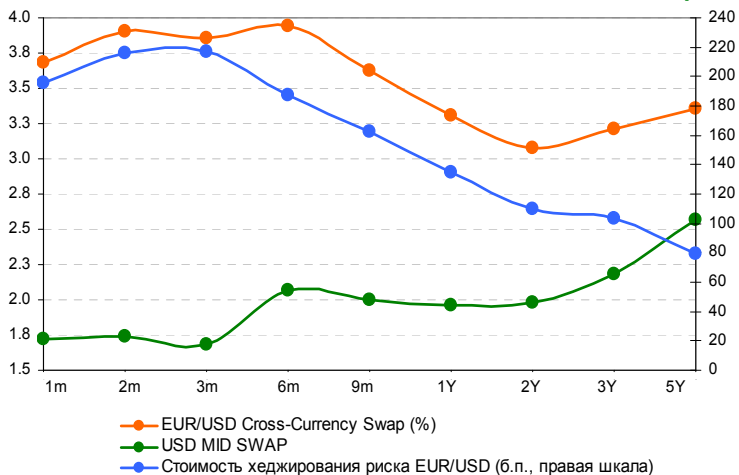


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



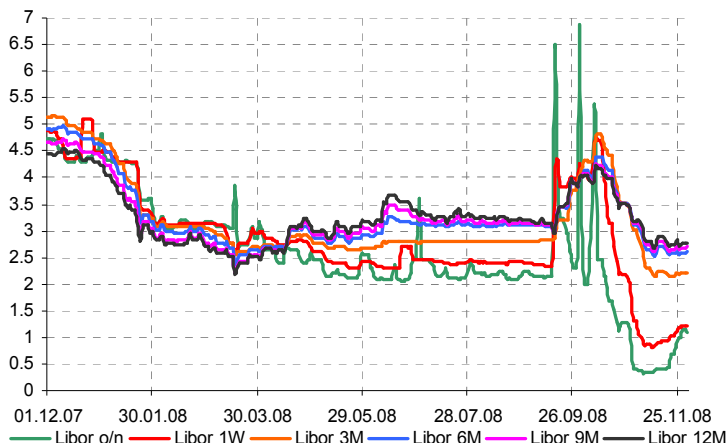
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	20.83	21.50	22.17	22.42	19.10	30.05	27.50	26.89	24.50
USD MID SWAP	1.72	1.74	1.68	2.07	2.00	1.96	1.98	2.17	2.57
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 910.55	1 975.60	2 048.60	2 035.40	1 710.51	2 808.26	2 552.05	2 471.79	2 193.45

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	3.69	3.90	3.85	3.94	3.62	3.31	3.08	3.21	3.36
USD MID SWAP	1.72	1.75	1.68	2.07	2.00	1.96	1.98	2.18	2.57
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	196.12	215.79	216.90	187.43	162.74	134.45	110.15	103.45	79.45

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	1.09	16.8	167.7	-49.7	-48.8	-76.9
Libor 1 week	1.21	6.6	-8.5	-49.5	-48.7	-75.2
Libor 3M	2.22	1.1	-26.6	-21.1	-17.1	-56.8
Libor 6M	2.61	-0.6	-16.5	-16.2	-10.7	-46.8
Libor 9M	2.69	-1.4	-14.7	-14.0	-11.2	-41.8
Libor 12M	2.77	-2.3	-12.6	-12.7	-11.4	-37.4

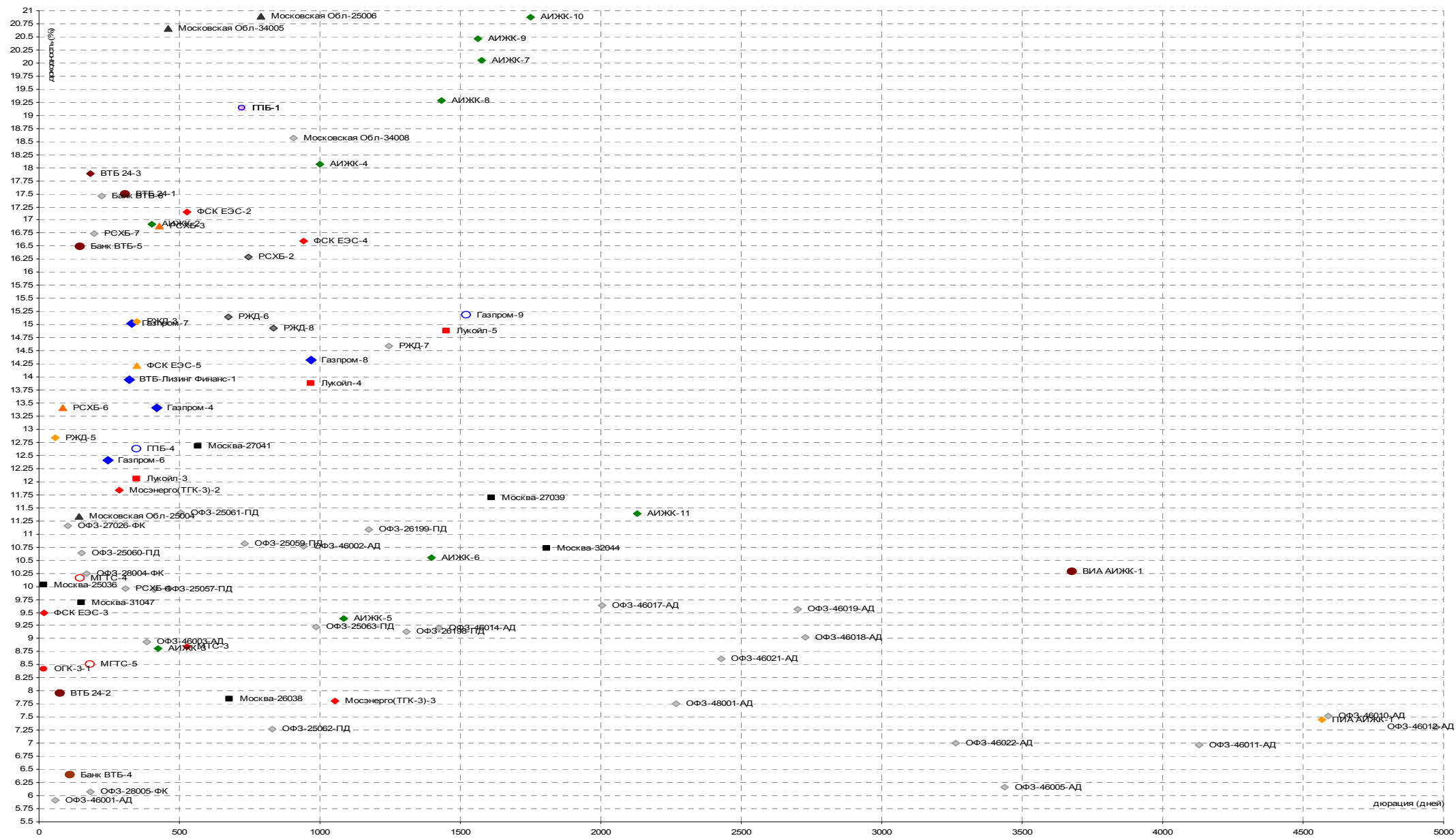
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.11.2008	НижегородОбл-34002	1.25	Погашение	16.12.2008	Группа Нитол-1	1.0	Погашение
05.11.2008	Искитимцемент-2	0.5	Погашение	16.12.2008	Уникум-Финанс-1	1.0	Оферта
06.11.2008	Таттелеком ОАО-4	1.5	Оферта	16.12.2008	ЮТЭйр-Финанс-3	2.0	Оферта
06.11.2008	Сорус Капитал-1	1.2	Оферта	16.12.2008	Протон-Финанс-1	1.0	Оферта
07.11.2008	Терна-Финанс-2	1.5	Оферта	16.12.2008	Москва-25036	0.46	Погашение
10.11.2008	Центр-Инвест-1	1.5	Оферта	17.12.2008	Артур-1	0.5	Погашение
11.11.2008	Открытие ХМЛК-1	0.1	Погашение	17.12.2008	Провиант Финанс-1	1.0	Оферта
12.11.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта	17.12.2008	МосковКредБанк-3	2.0	Оферта
12.11.2008	ПТПА-Финанс-1	0.5	Оферта	18.12.2008	Группа Магнезит-1	1.5	Погашение
13.11.2008	ВТБ-Лизинг Финанс-1	8.0	Оферта	18.12.2008	КИТ Финанс-1	2.0	Погашение
13.11.2008	Атлант-М-1	1.0	Погашение	18.12.2008	ЖК-Финанс-1	1.0	Оферта
13.11.2008	Клинский Район-25002	0.30	Погашение	19.12.2008	Инмарко-1	1.0	Погашение
14.11.2008	Мособлгаз-1	2.5	Оферта	19.12.2008	Банк ЖилФинанс-1	0.5	Погашение
19.11.2008	Магнит Финанс-1	2.0	Погашение	19.12.2008	Бразерс и Компания-1	0.5	Оферта
19.11.2008	Инпром-3	1.3	Оферта	19.12.2008	Волжская ТекстильКомп-1	1.0	Оферта
19.11.2008	М.видео Финанс-1	2.0	Оферта	19.12.2008	Еврокоммерц-1	1.0	Оферта
19.11.2008	Бахетле-1-1	1.0	Оферта	19.12.2008	Еврокоммерц-3	3.0	Оферта
20.11.2008	ГПБ-4	20.0	Оферта	21.12.2008	Мособлгаз-финанс-1	0.4	Погашение
20.11.2008	Уралсвязьинформ-110	2.0	Оферта	22.12.2008	Кировская Обл-34001	0.14	Погашение
20.11.2008	Адамант-Финанс-2	2.0	Оферта	23.12.2008	МойБанк-2	1.0	Оферта
20.11.2008	Спецстрой-2 СК-1	2.0	Оферта	23.12.2008	Владимирский Пассаж-1	0.3	Погашение
21.11.2008	ЭнергоСтрой-Финанс-1	1.5	Оферта	23.12.2008	Группа Агроком-1	1.5	Оферта
21.11.2008	Спортмастер Финанс-1	3.0	Оферта	23.12.2008	ВМУ-Финанс-1	1.5	Оферта
21.11.2008	Ангарское Обр-34001	0.15	Погашение	23.12.2008	Казань-34005	1.50	Погашение
25.11.2008	Югтранзитсервис-2	1.2	Погашение	24.12.2008	Автомир-Финанс-2	2.0	Оферта
25.11.2008	Газбанк-1	0.8	Погашение	24.12.2008	ОдинцовскийРайон-31002	0.35	Погашение
25.11.2008	Свободный Сокол-3	1.2	Оферта	26.12.2008	МойБанк-1	0.3	Погашение
25.11.2008	СПК УК-1	1.0	Оферта	27.12.2008	МежПромБанк-1	3.0	Оферта
26.11.2008	С-Петербург-26003	0.75	Погашение	27.12.2008	Удмуртия Респ-25001	1.00	Погашение
27.11.2008	ГПБ-5	20.0	Оферта	30.12.2008	Ярославская Обл-31005	0.50	Погашение
30.11.2008	Тверская Обл-25003	0.80	Погашение	08.01.2009	Домоцентр ХК-1	1	Оферта
01.12.2008	АИЖК-1	1.1	Погашение	09.01.2009	Энергоцентр-1	3	Оферта
02.12.2008	АСТОН-1	0.5	Погашение	15.01.2009	Инпром-2	1	Оферта
02.12.2008	ВолгаТелеком-44	3.0	Оферта	15.01.2009	МоторстроитФинанс-2	1	Оферта
02.12.2008	Русфинанс Банк-2	1.5	Погашение	20.01.2009	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Оферта
02.12.2008	Русфинанс Банк-1	1.5	Погашение	21.01.2009	РОССКАТ-Капитал-1	1.2	Оферта
02.12.2008	Рубеж-Плюс Регион-1	1.0	Оферта	22.01.2009	Ак Барс АКБ-3	1.5	Погашение
03.12.2008	Санвэй-Груп-1	1.0	Погашение	22.01.2009	МотовилихинскиеЗд-1	1.5	Погашение
03.12.2008	Мастер-Банк-3	1.2	Оферта	22.01.2009	РЖД-5	10	Погашение
03.12.2008	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Оферта	22.01.2009	Магнолия МПМ-1	1	Оферта
03.12.2008	КМБ-Банк-2	3.4	Оферта	22.01.2009	Синергия-2	2	Оферта
03.12.2008	Конти-Рус-1	0.8	Оферта	23.01.2009	ЭФКО-2	1.5	Оферта
06.12.2008	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта	29.01.2009	Виктория-Финанс-1	1.5	Погашение
09.12.2008	Хлебозавод №28-2	0.1	Погашение	30.01.2009	Сибкадеминвест-1	1	Оферта
09.12.2008	ОЗНА-Финанс-1	0.5	Оферта	31.01.2009	Марта Финанс-3	2	Оферта
10.12.2008	Электроника-2	0.5	Оферта	03.02.2009	ДВТГ-Финанс-1	1	Оферта
10.12.2008	Матрица Финанс-1	1.2	Погашение	05.02.2009	ТОП-КНИГА-1	0.7	Погашение
10.12.2008	Москоммерцбанк-1	1.0	Погашение	05.02.2009	Трансаэро-Финансы-1	2.5	Погашение
10.12.2008	Холдинг Капитал-1	0.4	Оферта	05.02.2009	Комплекс Финанс-1	1	Оферта
10.12.2008	НБ-Ретал-1	1.0	Оферта	06.02.2009	Банк Москвы-2	10	Оферта
11.12.2008	УЗПС-1	1.5	Оферта	09.02.2009	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта
11.12.2008	Белый Фрегат ХК-1	1.0	Оферта	09.02.2009	РеилКонтинент-Т1-1	0.5	Оферта
11.12.2008	СРЗ-Финанс-1	0.6	Оферта	10.02.2009	ОРГРЭСБАНК-1	0.5	Погашение
11.12.2008	ТОП-КНИГА-2	1.5	Оферта	10.02.2009	ВТБ 24-2	10	Оферта
11.12.2008	АлмазныйДомГрейс-1	0.3	Оферта	10.02.2009	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта
11.12.2008	УОМЗ ПО-1	1.0	Оферта	10.02.2009	Далур-Финанс-1	0.52	Оферта
11.12.2008	ИжАвто-2	2.0	Оферта	10.02.2009	ТрансТехСервис-1	1	Оферта
12.12.2008	УРСА Банк-2	1.5	Погашение	11.02.2009	ЮниКредит Банк-2	3	Погашение
12.12.2008	Моссельпром Финанс-1	1.0	Погашение	11.02.2009	РусСтандарт-6	6	Оферта
12.12.2008	ФСК ЕЭС-3	7.0	Погашение	11.02.2009	ТГК-10-2	5	Оферта
12.12.2008	РуссНефть-1	7.0	Оферта	12.02.2009	БПФ-1	0.5	Погашение
12.12.2008	ОГК-3-1	3.0	Оферта	12.02.2009	Банана-Мама-2	1.5	Оферта
16.12.2008	Марийский НПЗ-Финанс-1	0.8	Погашение	12.02.2009	Красный Богатырь-1	2	Оферта
16.12.2008	ЛЭКстрой-1	1.5	Оферта	12.02.2009	Трансмашхолдинг-2	4	Оферта
16.12.2008	Терна-Финанс-1	0.5	Погашение	13.02.2009	Инком-Лада-2	1.4	Оферта

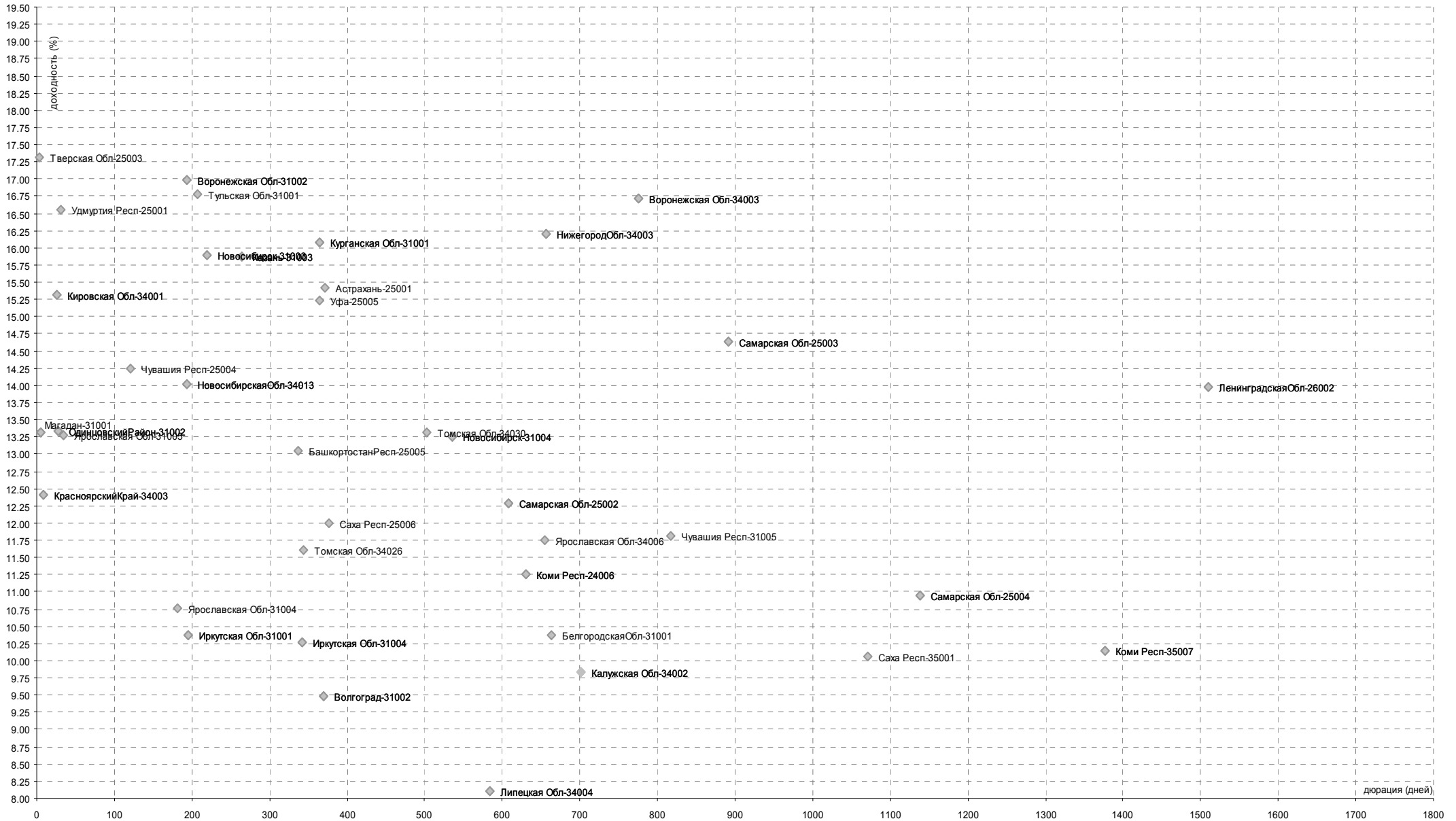
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



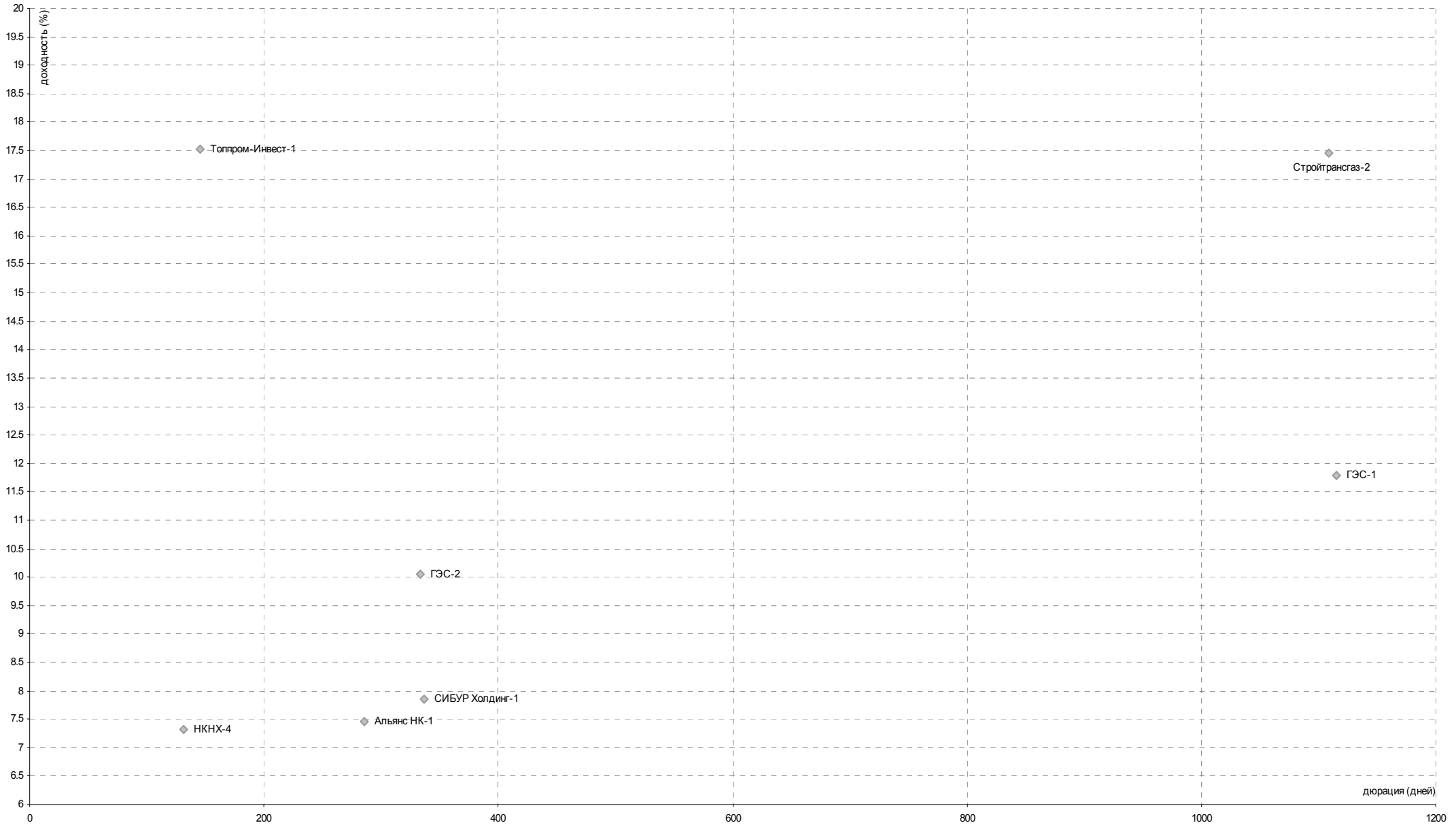
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



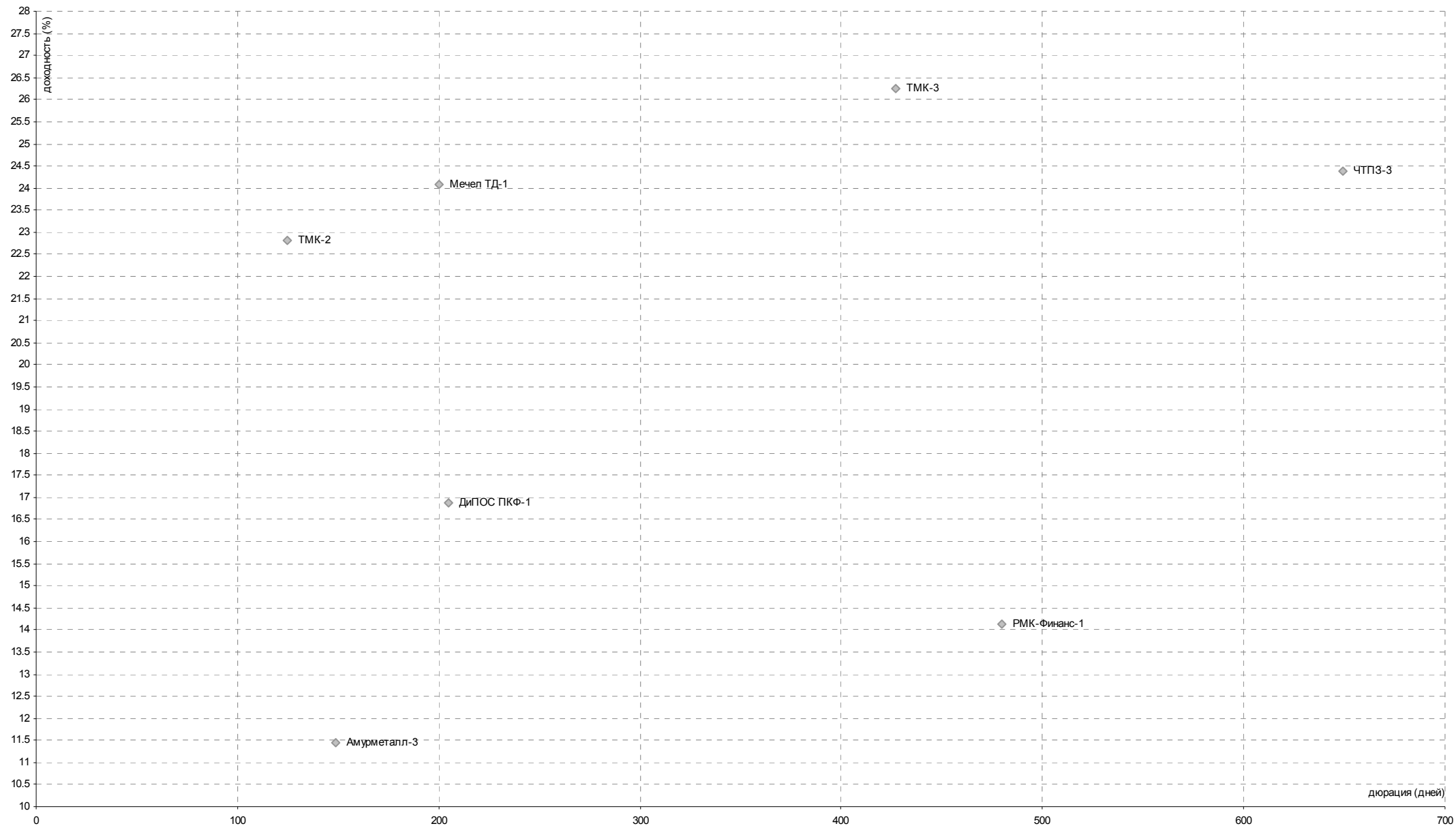
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



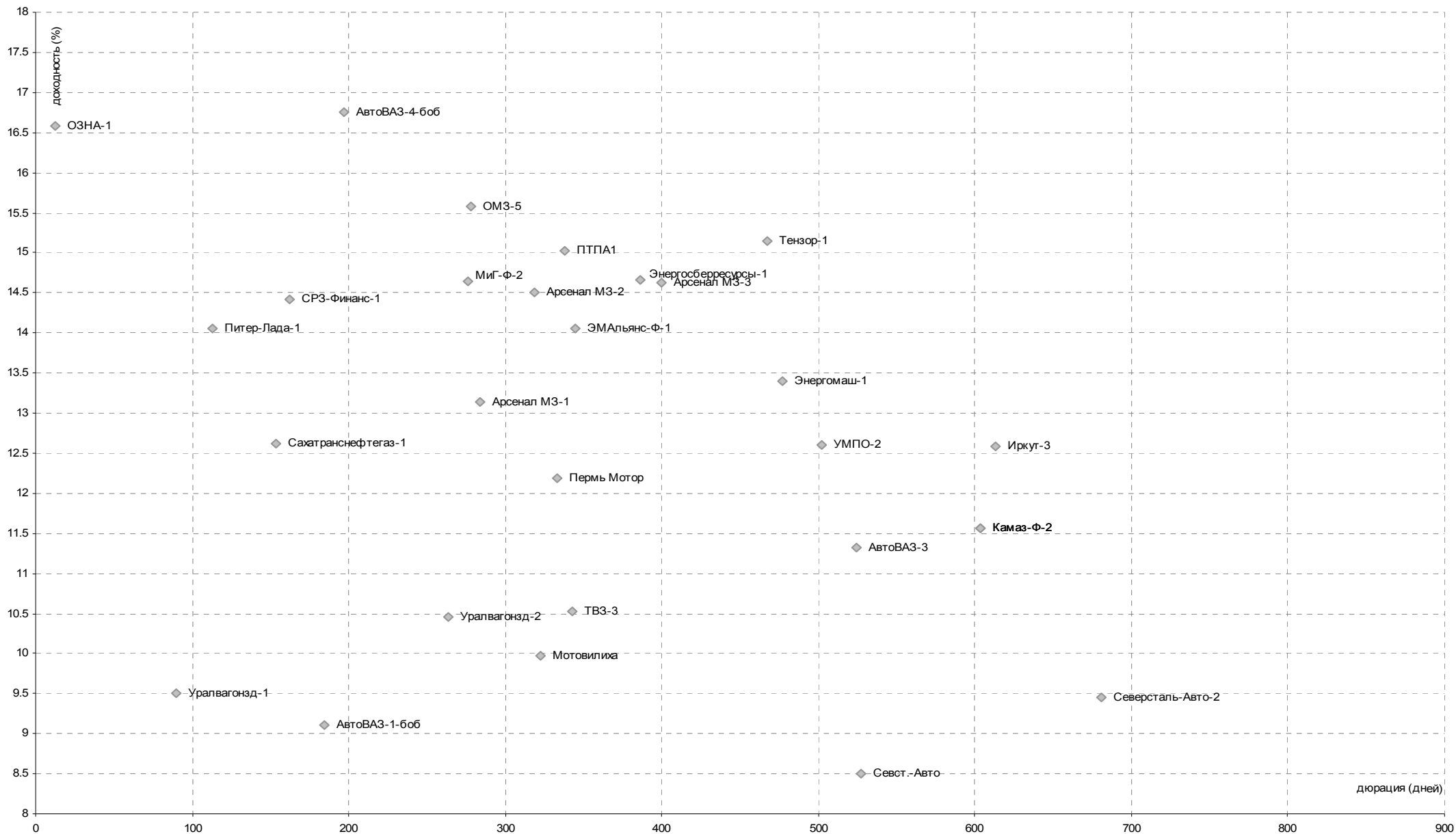
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



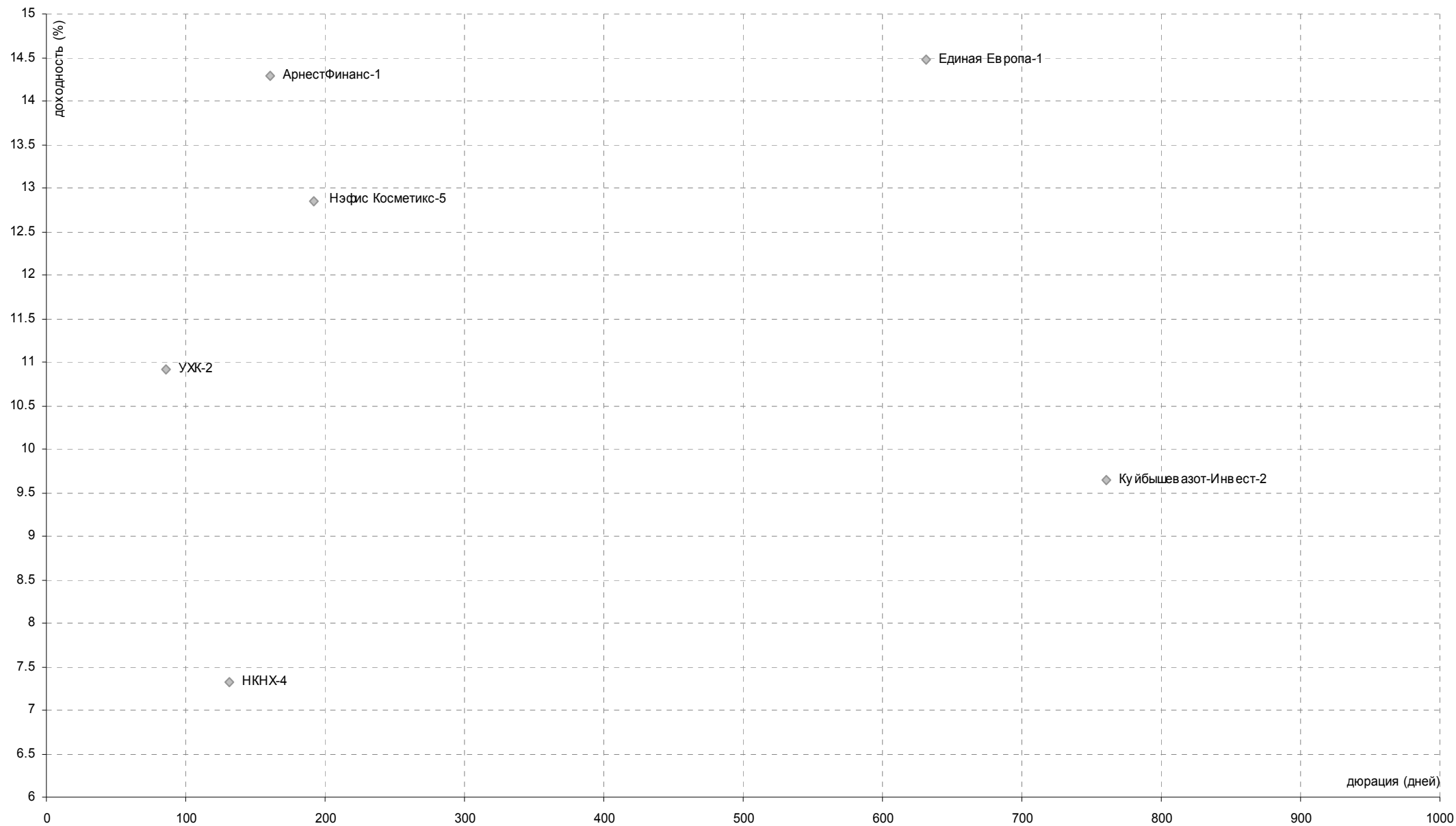
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



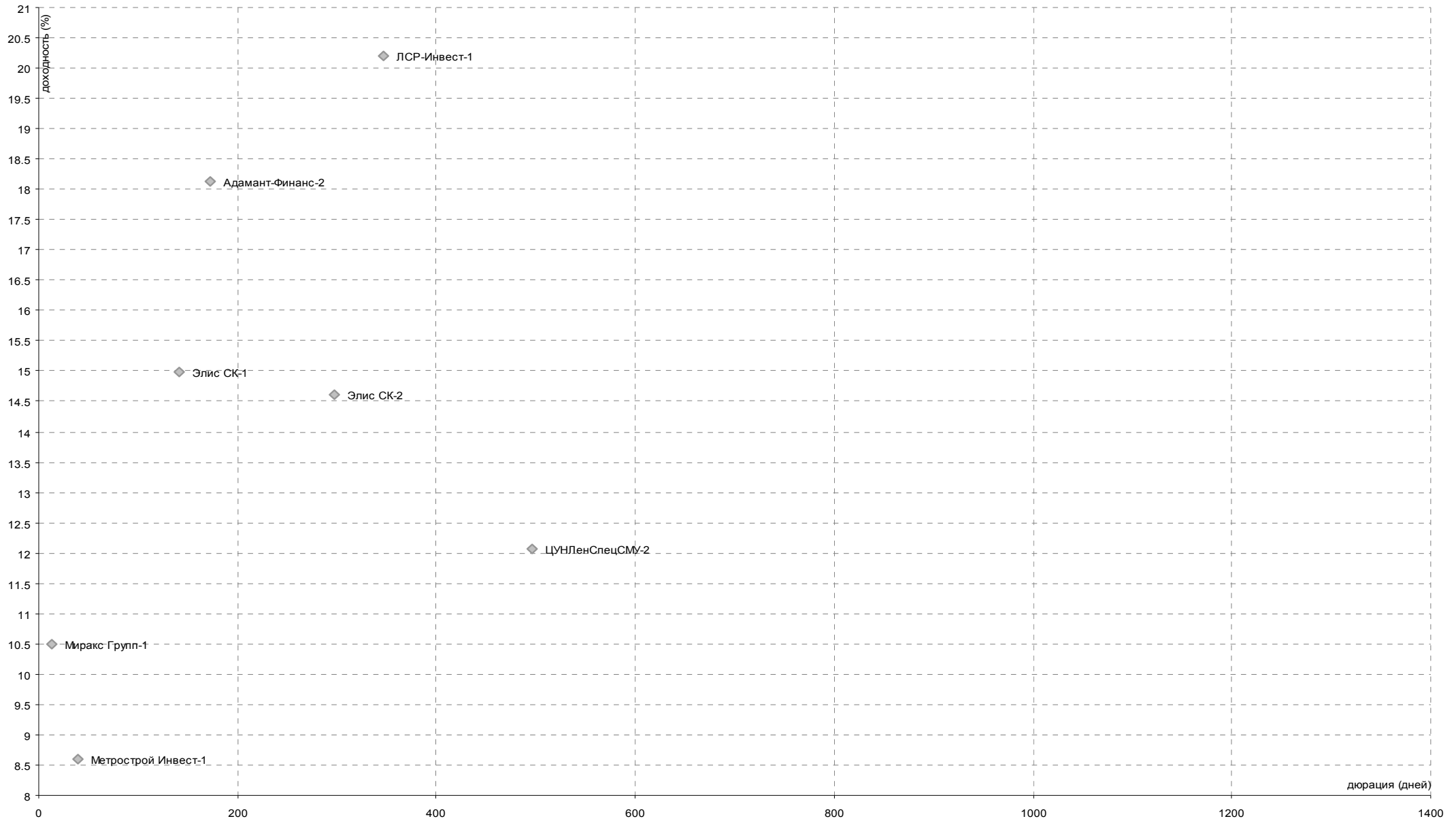
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



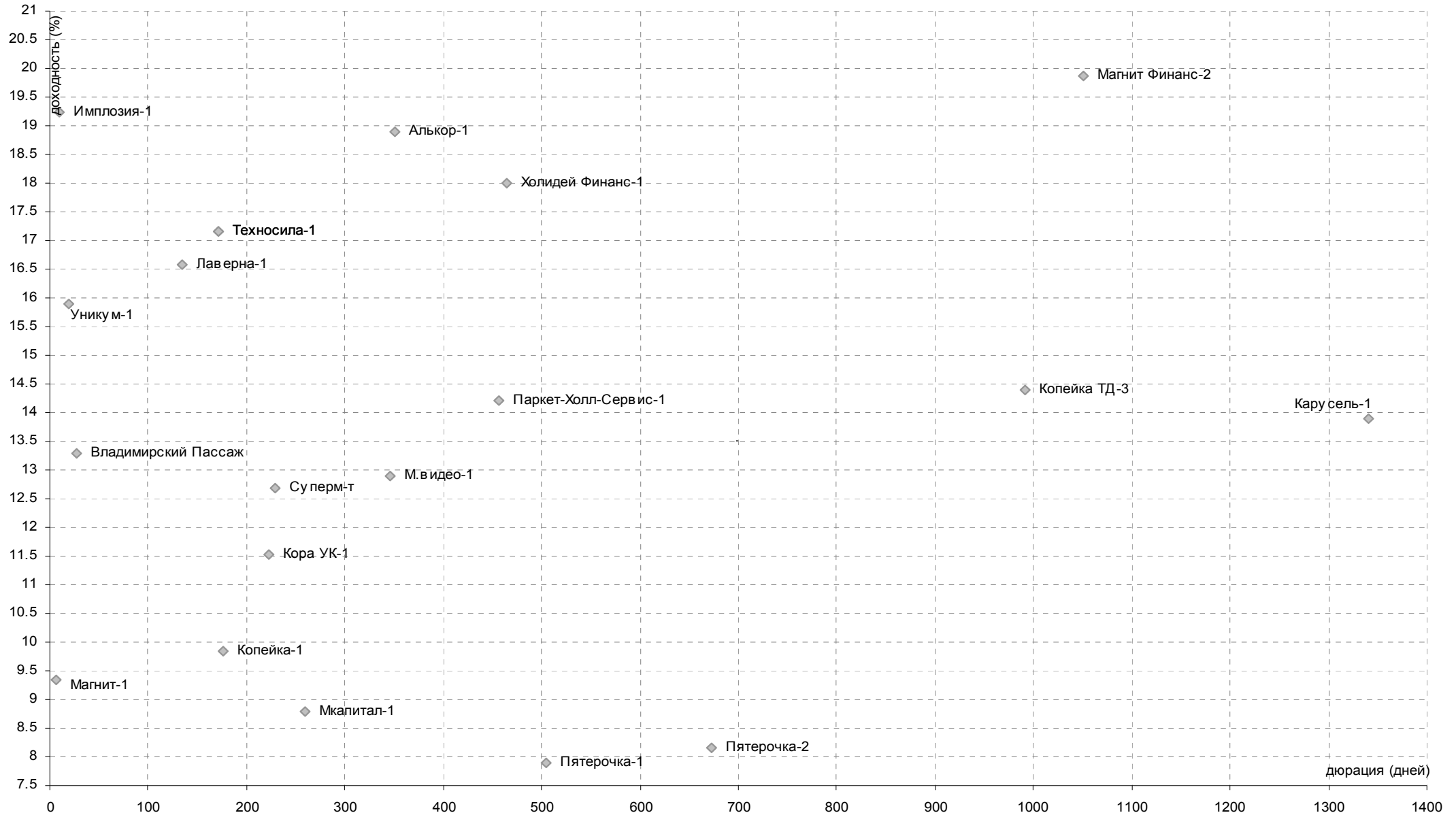
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



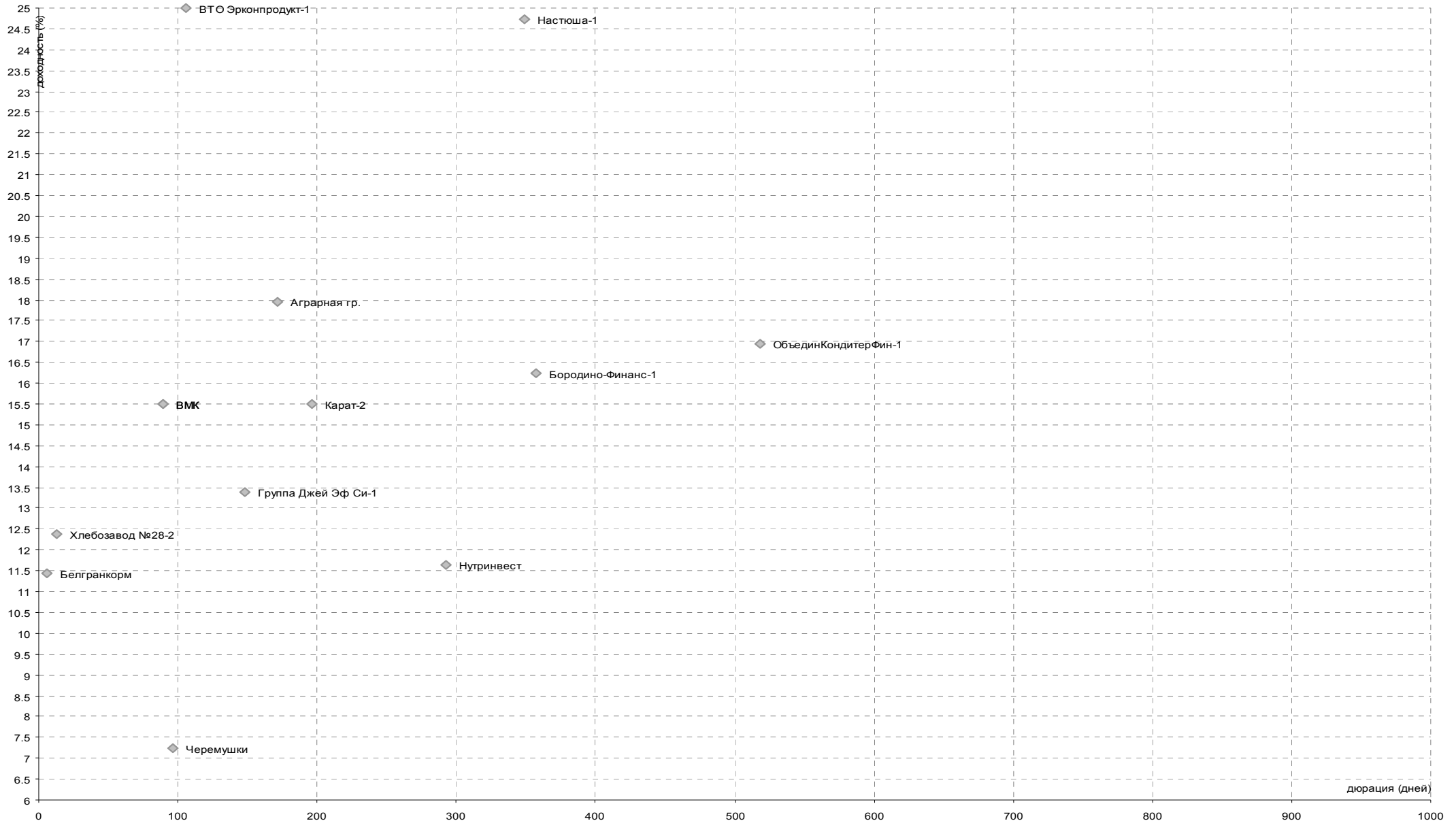
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



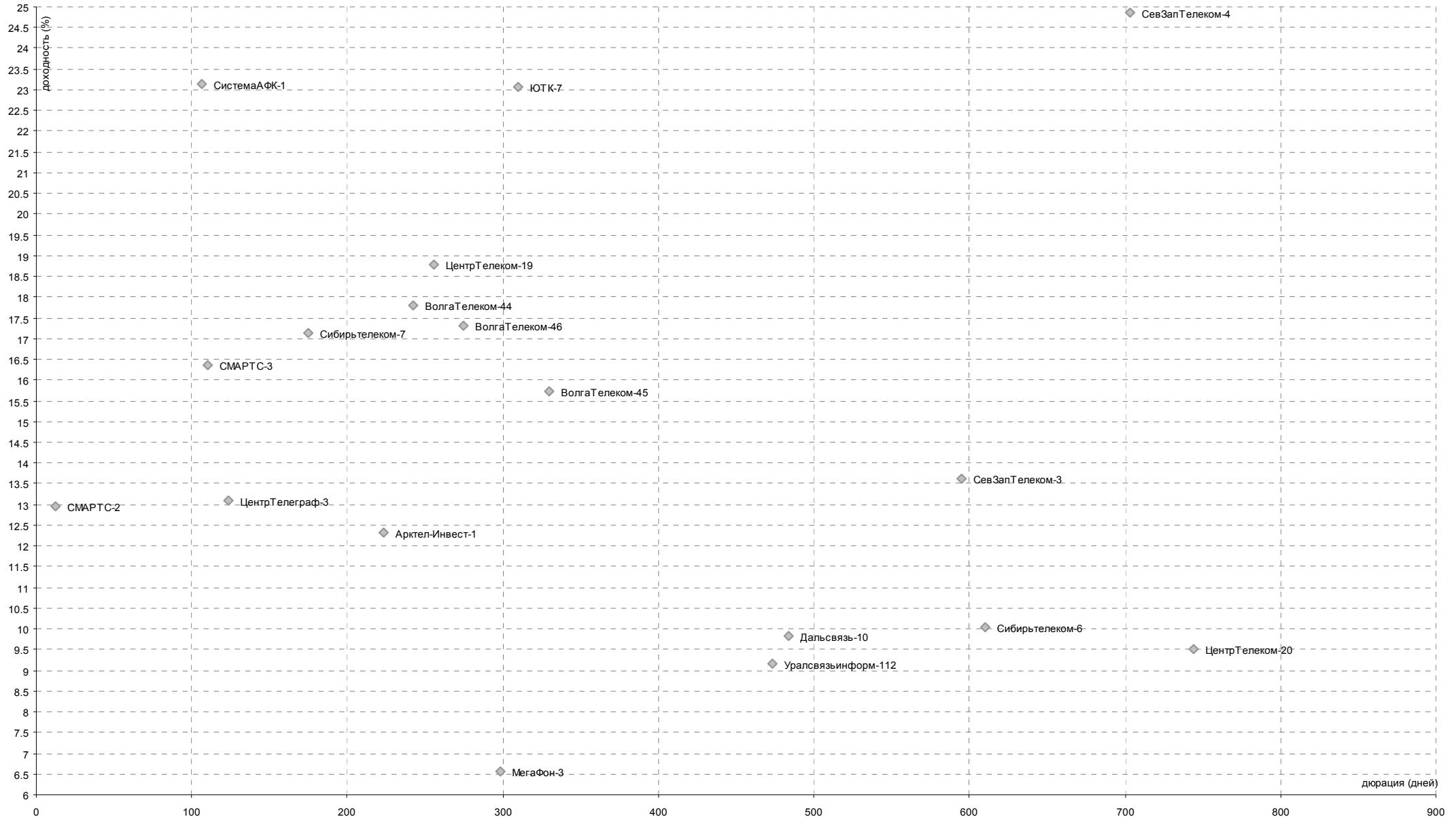
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



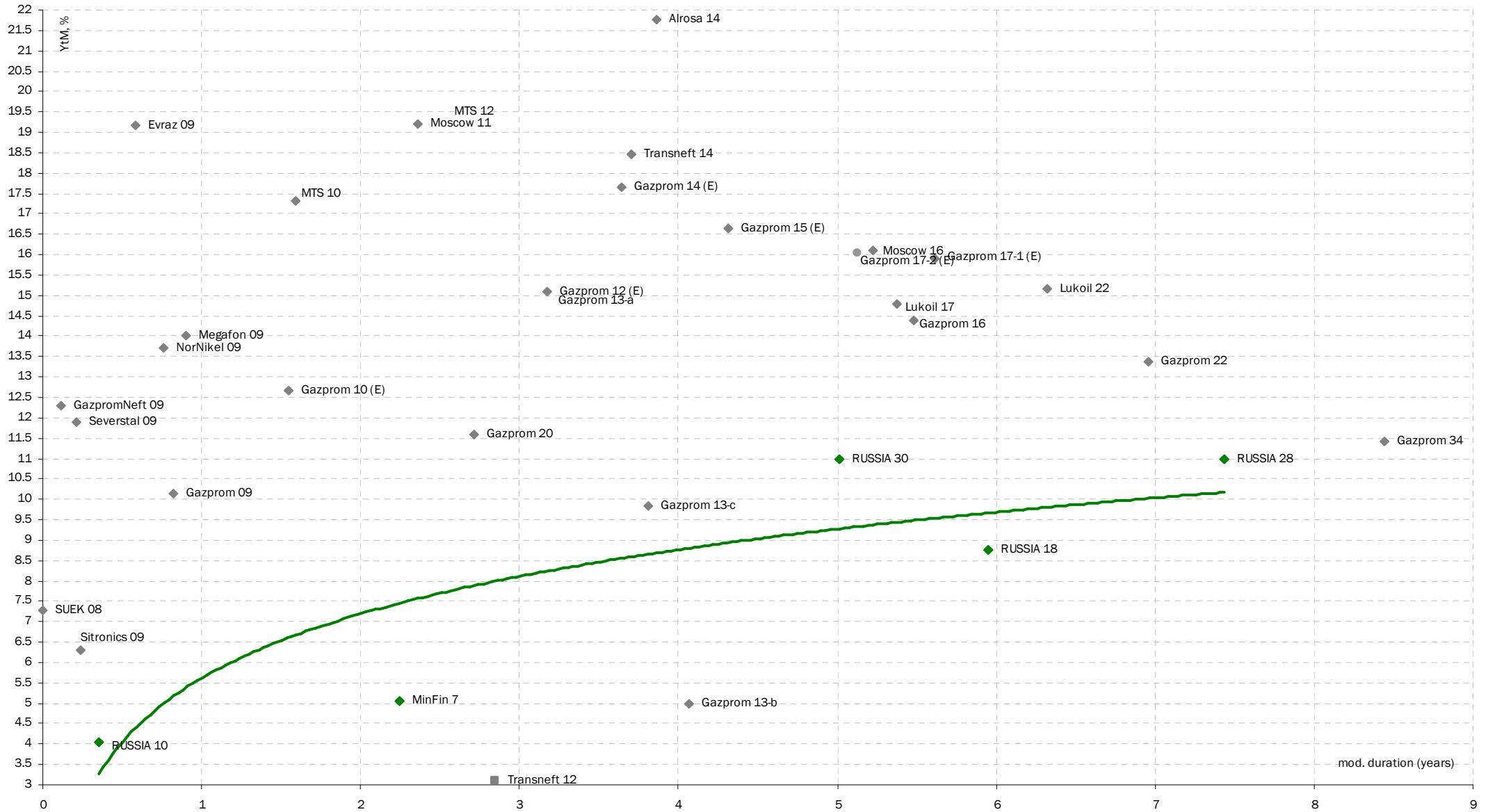
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



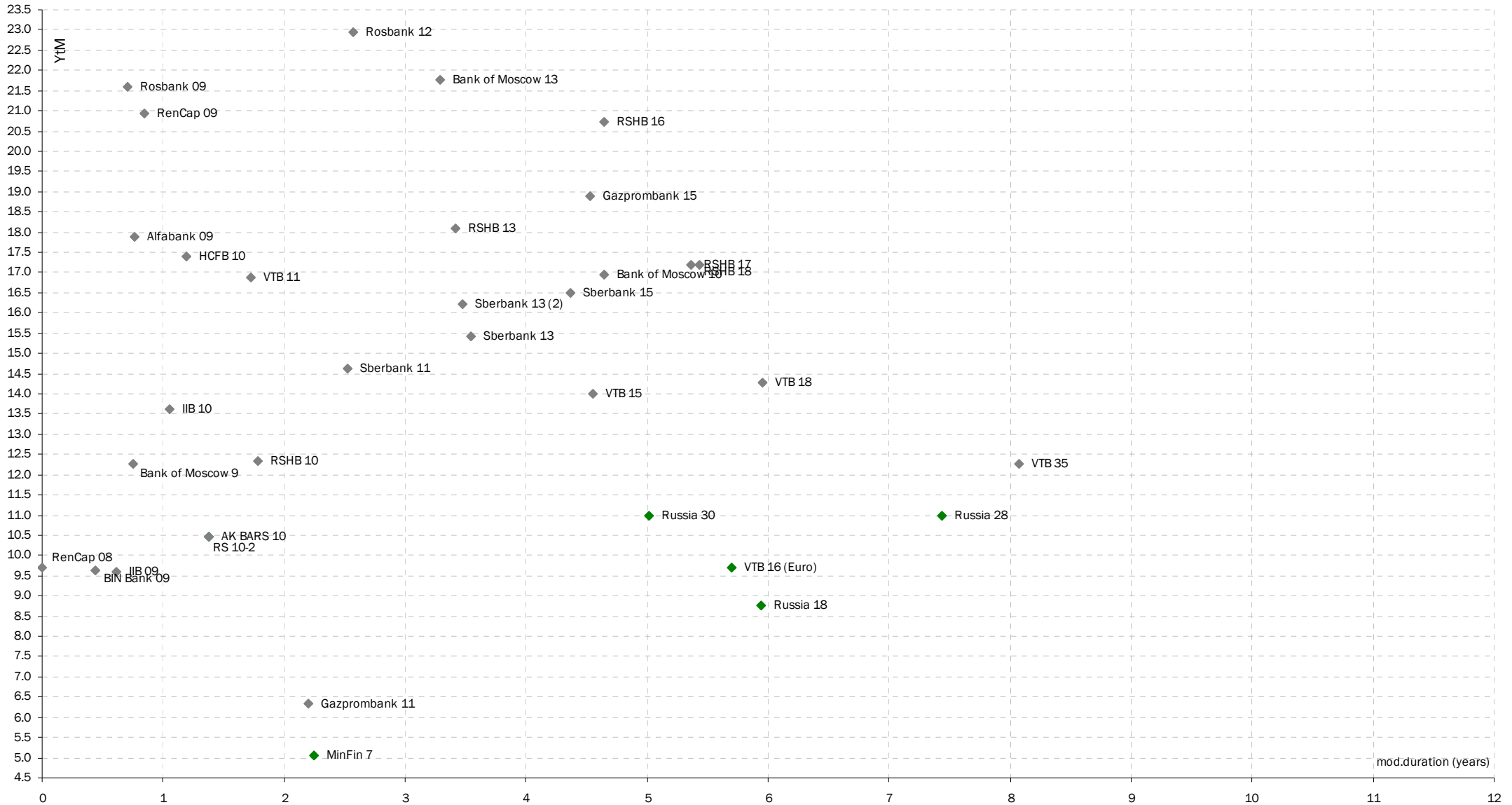
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



AK BARS 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 BARS 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 BARS 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 BARS 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 BARS Финанс».

Степан Богданов

Младший трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Анна Васильева

+7 (843) 523-25-32,
avasileva@akbars-capital.ru