

**СКОРО**

Фонд ЖКХ 4 декабря предложит банкам разместить на депозитах 15 млрд руб. на 2 месяца и 7 млрд руб. до востребования. Напомним, что до конца декабря ожидается размещение еще 25 млрд руб. на 6-месчных на депозитах от Фонда ЖКХ с условиями кредитования реального сектора.

**СЕГОДНЯ**

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

На внутренний рынок сегодня поступят деньги ЦБ по беззалоговым кредитам в объеме 435 млрд руб., поэтому ставки на денежном рынке ожидаются на уровне не выше 8,5–9,0%, что окажет некоторую поддержку долговому рынку.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Доходность казначейских облигаций США осталась в диапазоне около минимальных уровней за несколько десятилетий. Среди новостей отметим запрос американских автопроизводителей, которые в конгрессе США попросили кредиты на \$34 млрд. в т.ч. GM запросил \$18 млрд. Мы полагаем, что с большой вероятностью автопроизводители получат кредиты, что дополнительно увеличит дефицит бюджета США и скорее всего планы по эмиссии казначейских облигаций США вновь будут увеличены.

В российском сегменте доходность RUS30 повысилась на 17 б.п. и по итогам дня спрэд к UST10 увеличился до 825 пунктов.

**Внутренний рынок**

Ликвидность банковской системы вчера незначительно понизилась (-25 млрд руб.) до 857 млрд руб., при этом объем РЕПО в ЦБ вчера понизился до 139 млрд руб. против 154 млрд руб. в пятницу.

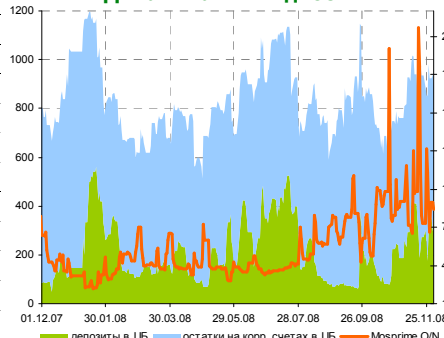
На аукционе по беззалоговому кредитованию банков Банк России удовлетворил заявки всех 53 банков общим объемом почти 100 млрд руб. Предложение составляло 150 млрд руб. По итогам аукциона средневзвешенная ставка составила 11.96%.

В целом на долговом рынке активность остается низкой. По итогам дня индекс MICEX CBI TR 3Y подрос на 0.4%. В ближайшее время интерес может возрасти к выпускам банка Северная Казна на новостях о вхождении в капитал Альфа-банка. Альфа-банк приобрел пакет

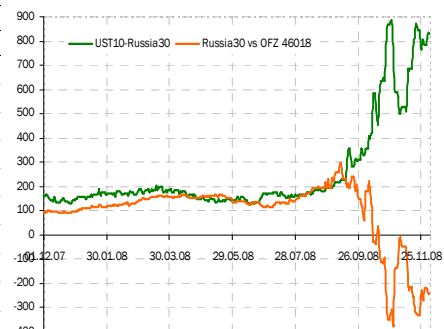
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	5.50	0.0	-15.38
MOSPRIME 3М, %	22.00	-0.8	29.56
MOSIBOR 3М, %	22.33	-2.9	31.97
MIBOR 91-180 дней, %	18.58	-4.4	33.38
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	555.80	15.0	-21.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	301.40	-40.5	116.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-107.00	0.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	449.90	-	-34.7
Инфляция YoY, %	14.20	-	-

**Динамика ликвидности**



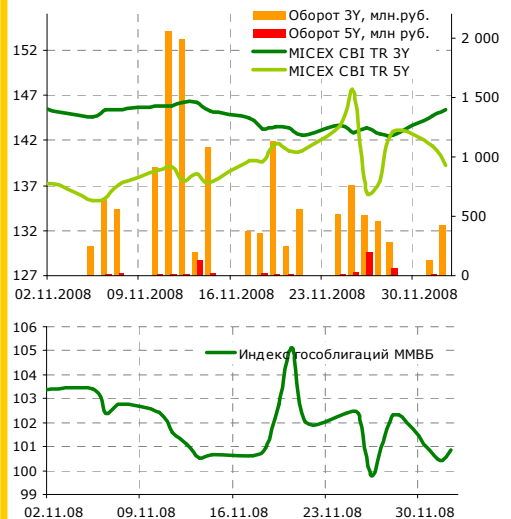
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.764	-9.0	-10.7	-
UST 10	2.710	-21.3	-18.8	-
UST 30	3.212	-22.6	-18.3	-
Russia 28	10.998	19.6	-10.4	-
Russia 30	10.836	6.5	4.8	-
Brazil 34	7.931	-1.7	-1.2	-
China 16	2.738	3.0	-8.1	-
India 36	7.751	-5.5	-13.9	-
Mexico 34	7.910	9.5	-13.8	-
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	0.00	21.83
АИЖК 9	53.00	0.00	24.06
Газпром А8	83.00	-0.51	14.88
Газпром А9	78.00	-7.00	13.64
Московская обл. 7	71.01	0.00	16.96
Москва 39	94.61	0.00	9.13
РЖД 07	97.06	0.00	8.62
Россельхозбанк 02	88.00	3.00	15.06
Россельхозбанк 03	90.46	0.18	16.95
ФСК 02	90.00	0.00	16.35
ФСК 05	94.00	0.00	14.21

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	98.25	-0.10	10.65
ОФЗ 25061	94.18	-0.18	10.65
ОФЗ 46002	93.91	0.16	10.54
ОФЗ 46017	89.53	0.18	9.13
ОФЗ 46021	81.77	0.24	10.65
ОФЗ 46018	92.37	0.34	8.57
ОФЗ 46020	76.52	0.48	9.52

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	579.91	2.23	-24.38	-54.76
PTC	618.26	-2.15	-22.95	-59.50
Dow Jones	8 419.09	3.31	-9.66	-24.75
S&P 500	848.81	3.99	-12.16	-31.37
NASDAQ	1 449.80	3.70	-16.02	-35.82

акций (более 70%) председателя совета директоров Северной казны Владимира Фролова, ЗАО Урал-Авиа и структур, близких к В.Фролову, при этом Шведский фонд East Capital остался в составе акционеров банка.

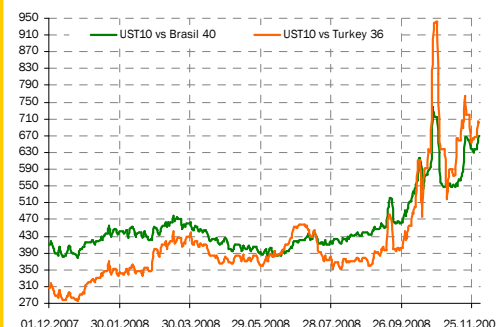
На поддержку в преддверии оферты 9 декабря скорее всего сможет рассчитывать и НПО Сатурн: вчера было объявлено о покупке его контрольного пакета госкорпорацией Оборн-пром.

**Вкратце:**

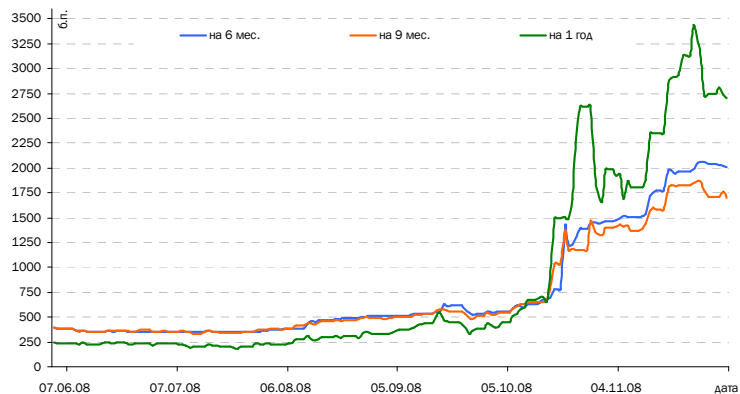
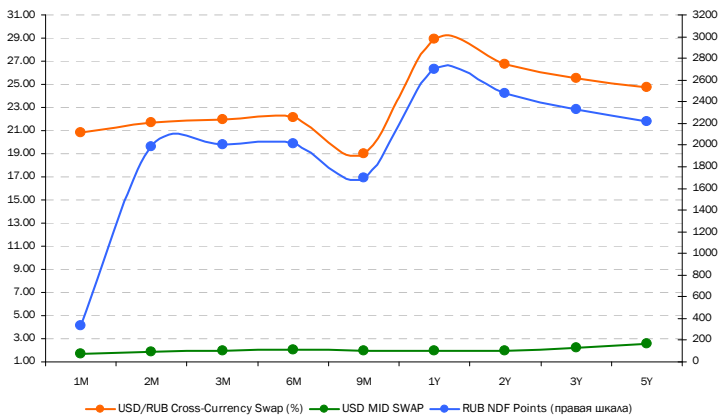
- Аптечная сеть 36.6 в 3-м квартале получила \$3.6 млн чистой прибыли, против убытка в размере \$25 млн за аналогичный период прошлого года. Чистый убыток аптечной сети за 9 месяцев сократился на 89% – до \$4.5 млн. Продажи выросли на 38% и составили \$813.2 млн, валовая прибыль выросла на 40%, до \$273.4 млн, EBITDA – на 59%, до \$20.3 млн.
- ИжАвто установило ставки 4–8 купонов облигаций 2-й серии в размере 18% годовых.
- UniCredit Bank Austria даст ЮниКредит банку кредит на \$90 млн под гарантию MIGA.
- Отток вкладов физлиц из банков РФ в октябре составил 6%, или 355 млрд руб. по данным ЦБ.

Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

**Ключевые спреды**

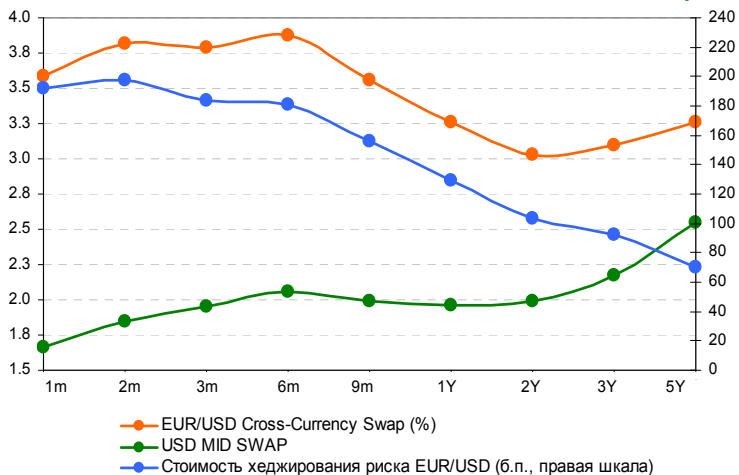


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



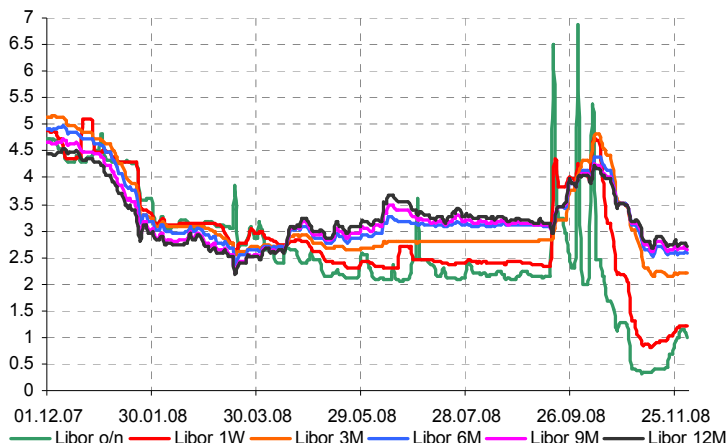
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	20.83	21.67	22.00	22.17	19.00	29.50	26.50	25.75	24.50
USD MID SWAP	1.67	1.85	1.95	2.06	1.99	1.96	1.99	2.18	2.55
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 916.38	1 981.96	2 004.82	2 011.30	1 701.34	2 753.90	2 450.75	2 357.35	2 195.30

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	3.59	3.82	3.79	3.87	3.55	3.26	3.03	3.10	3.26
USD MID SWAP	1.67	1.85	1.95	2.06	1.99	1.97	1.99	2.18	2.55
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	192.05	197.09	183.42	181.35	156.17	129.00	103.35	92.05	70.60

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	1.00	1.6	159.0	-53.3	-52.0	-78.8
Libor 1 week	1.20	2.2	14.9	-49.6	-48.8	-75.4
Libor 3M	2.21	1.3	-22.7	-21.5	-18.0	-57.1
Libor 6M	2.57	1.0	-16.7	-17.5	-13.5	-47.7
Libor 9M	2.63	0.1	-16.2	-16.0	-15.2	-43.1
Libor 12M	2.71	-0.2	-15.4	-14.7	-15.5	-38.7

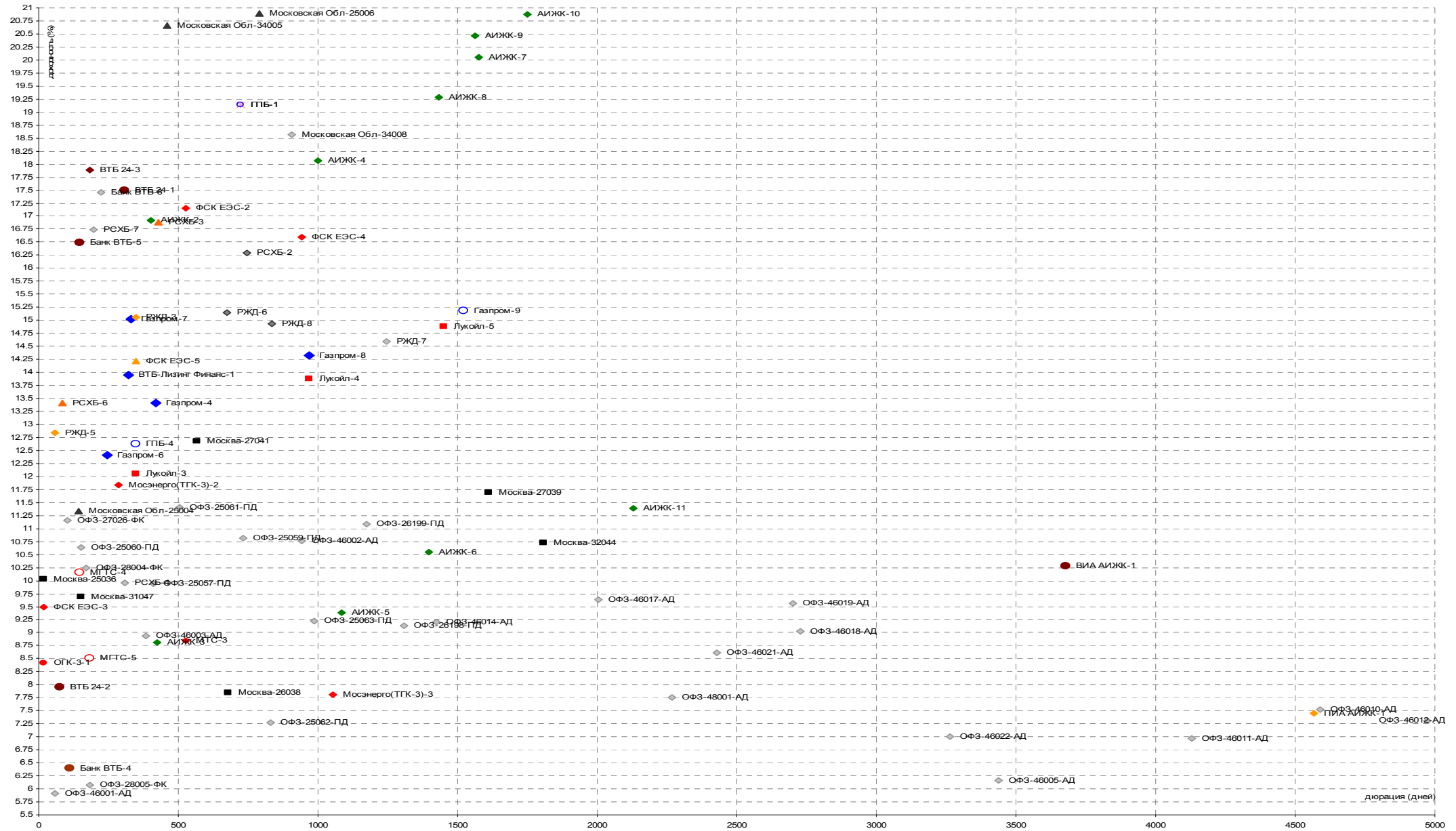
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### 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	Артуг-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

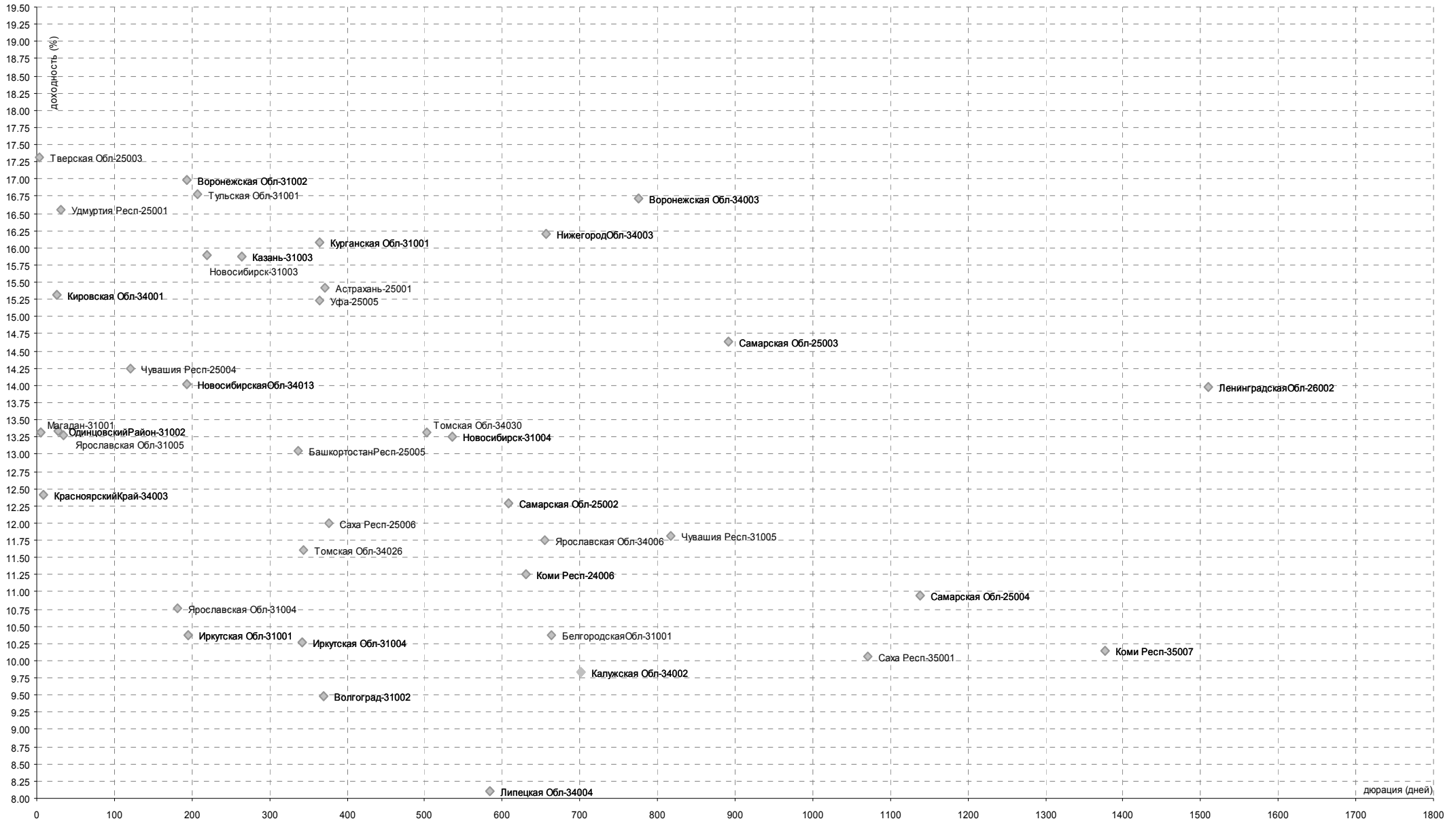
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



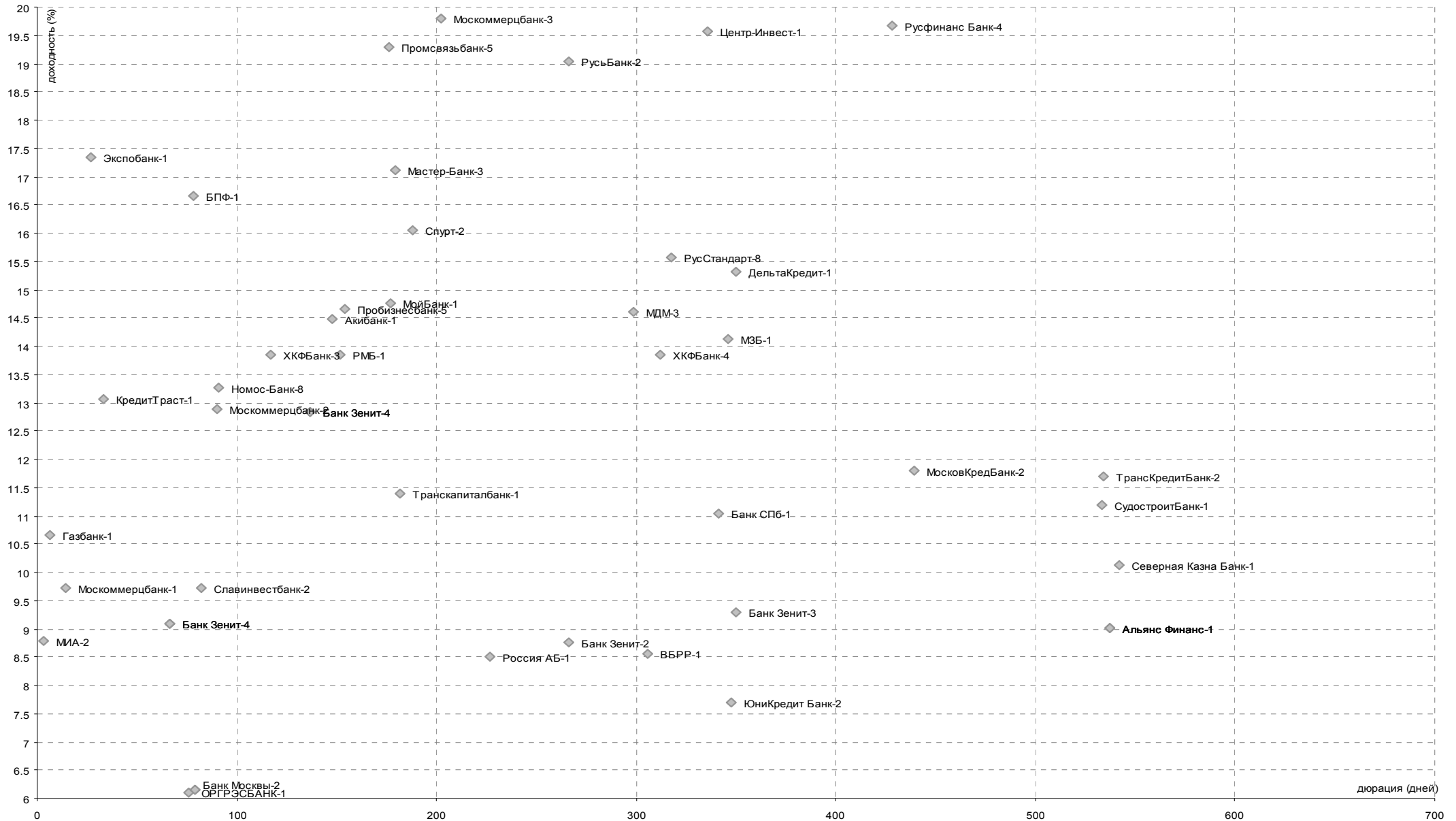
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



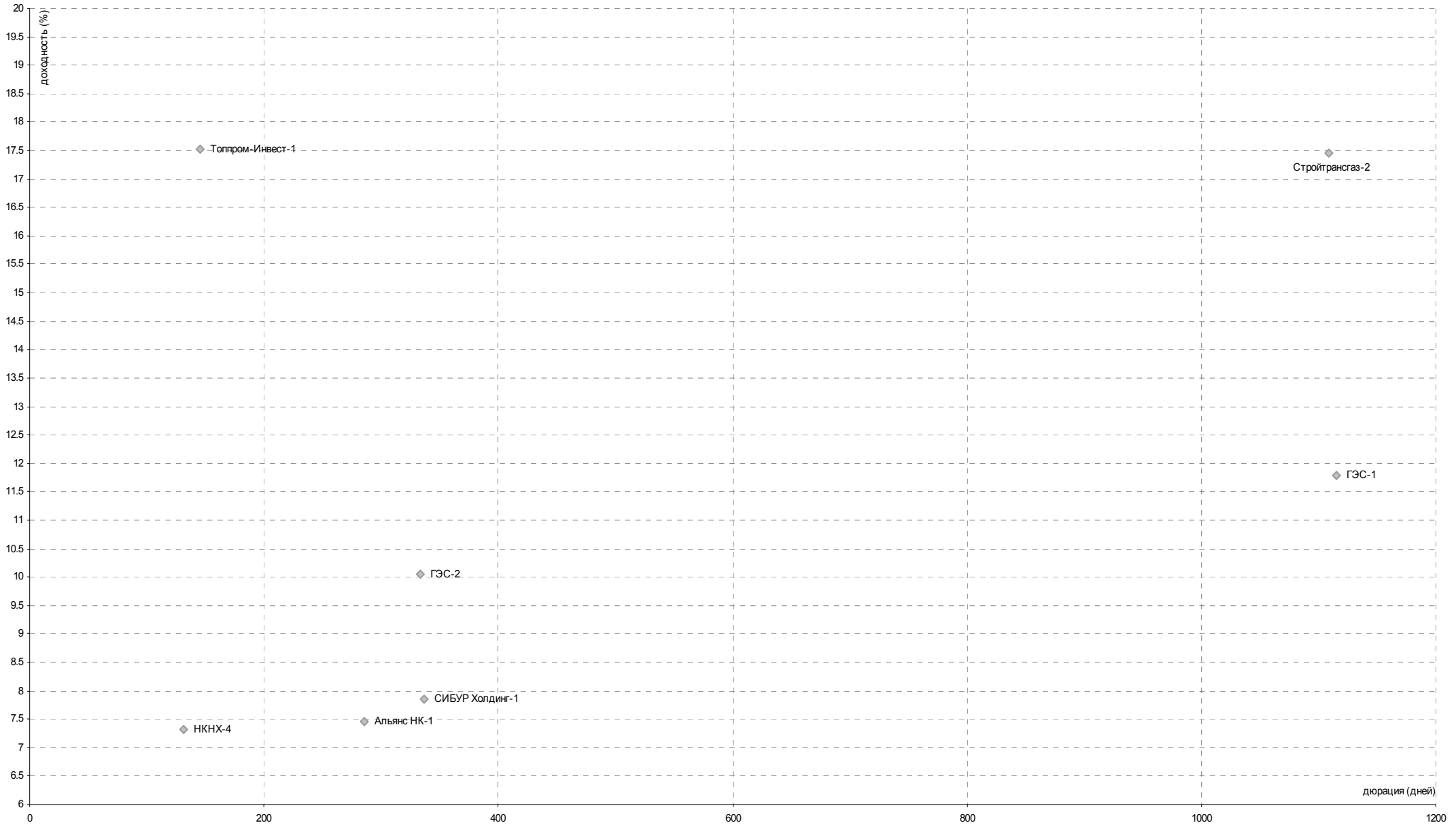
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



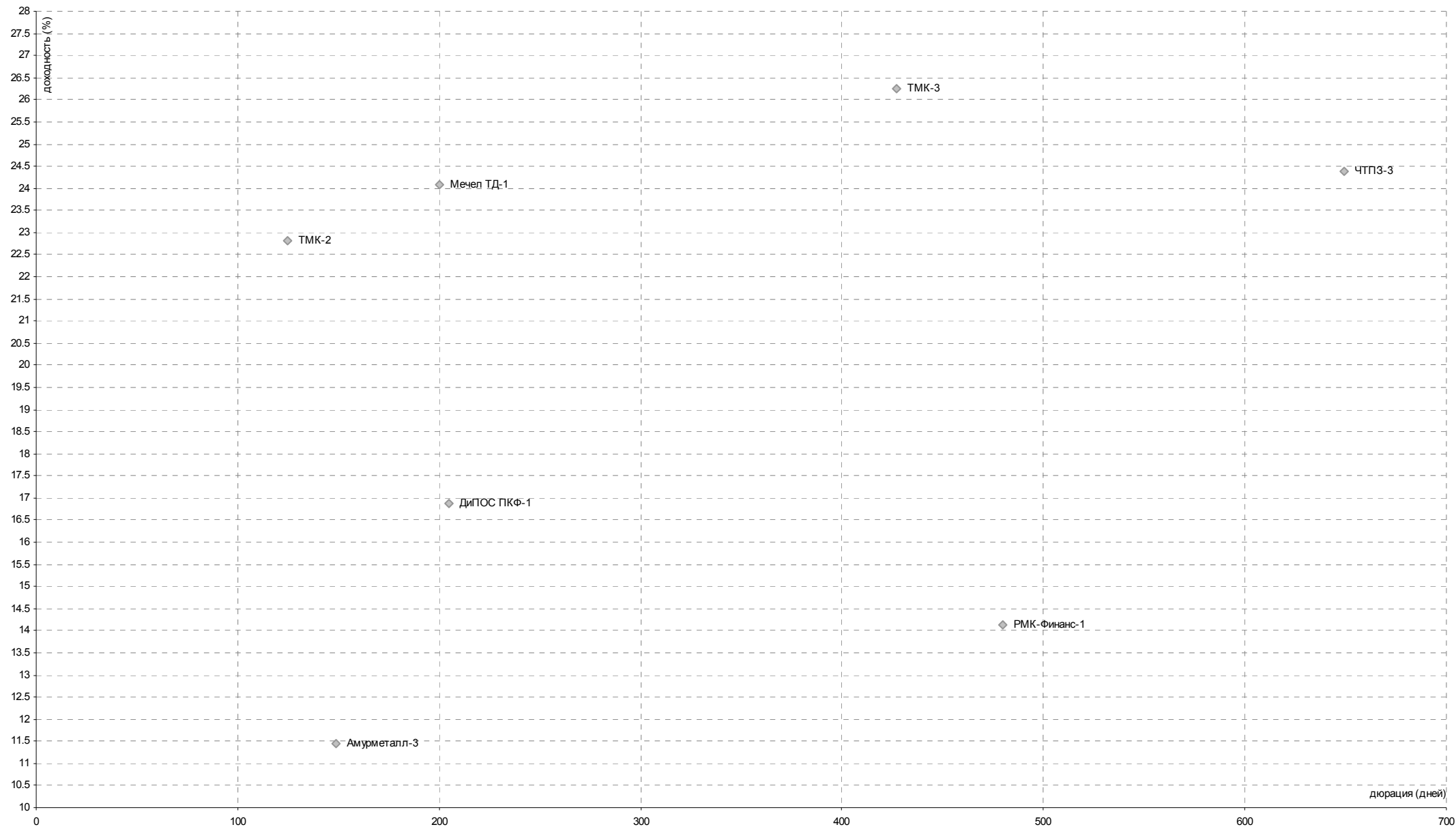
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



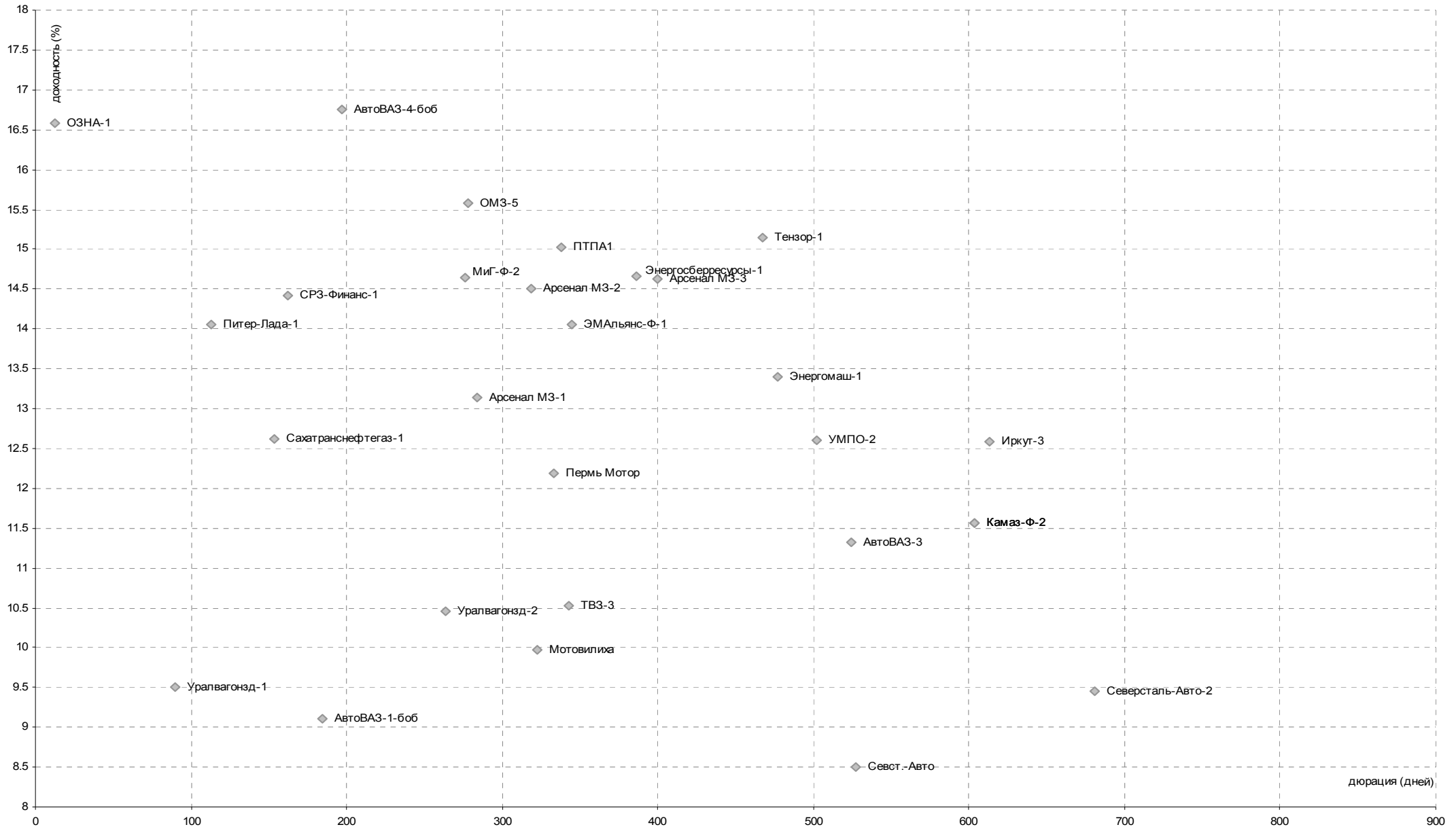
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



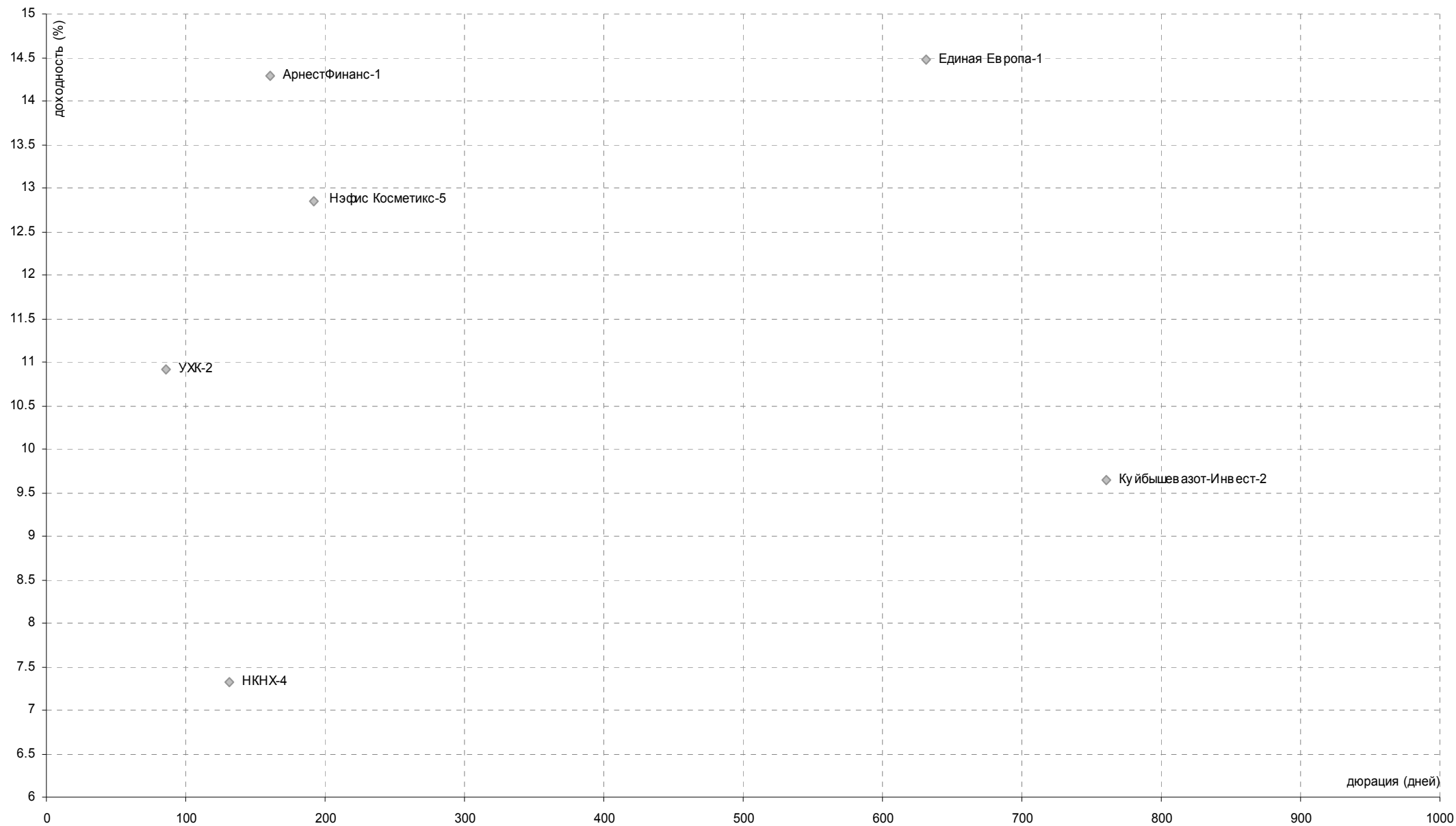
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



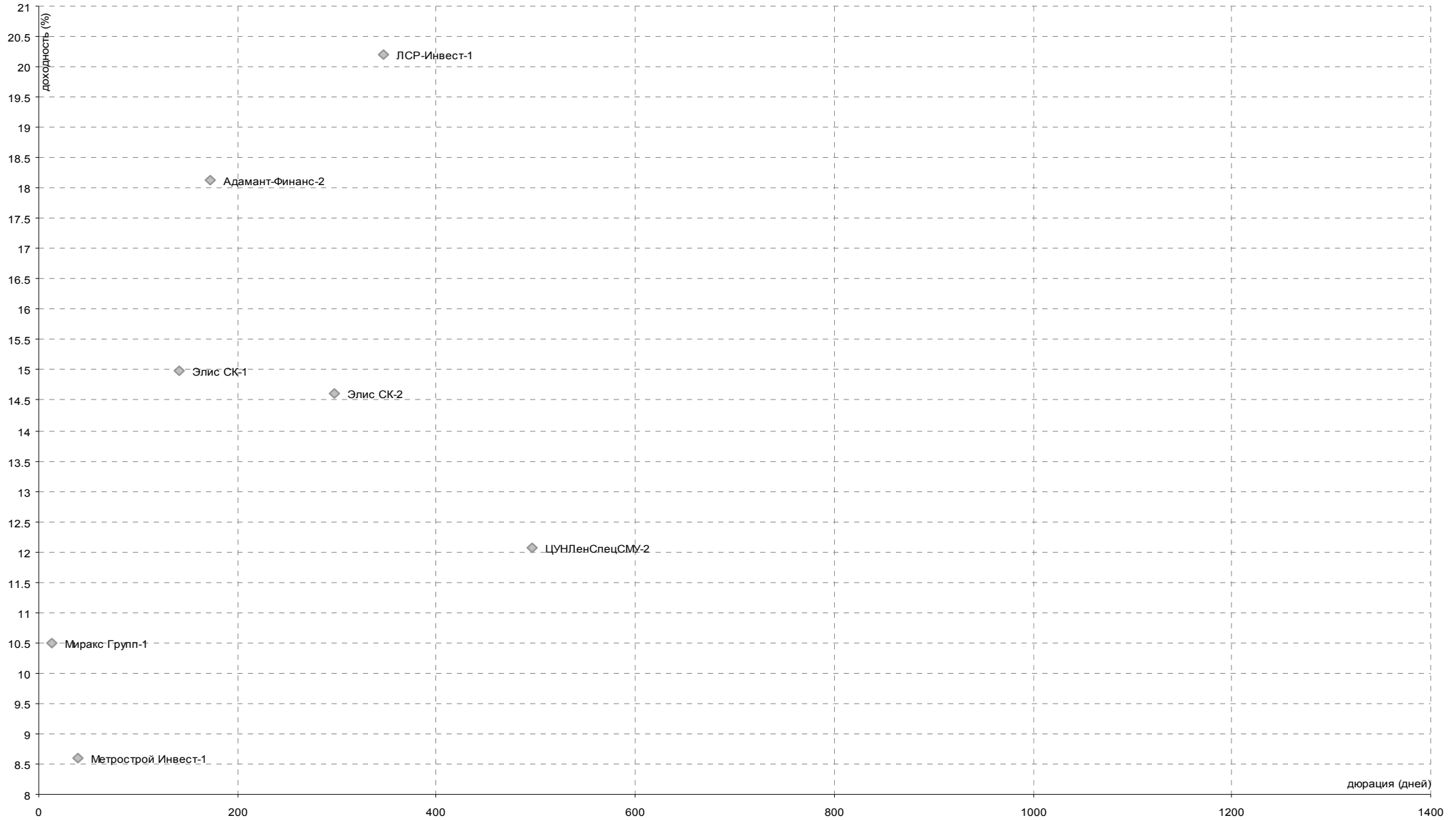
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



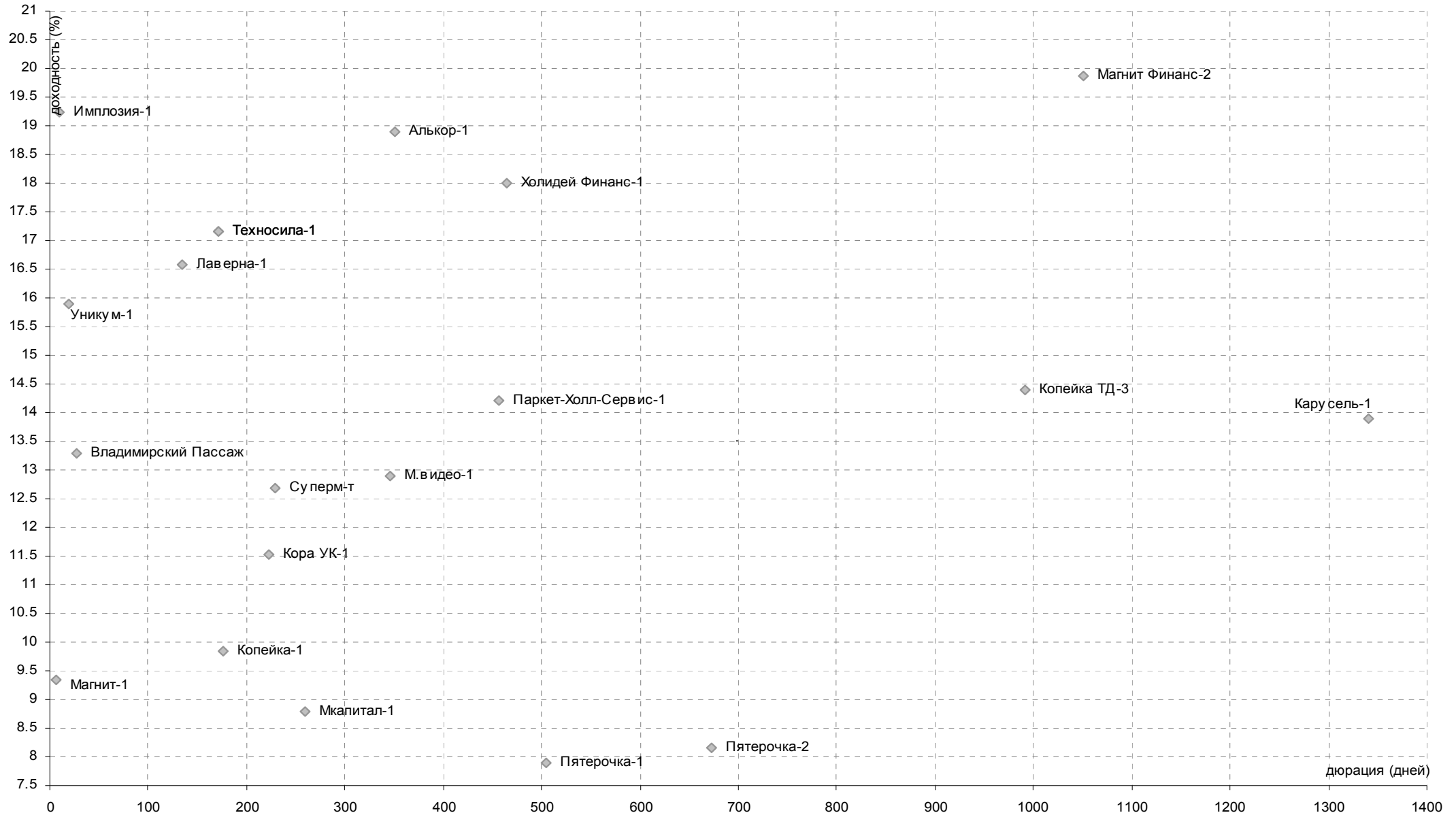
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



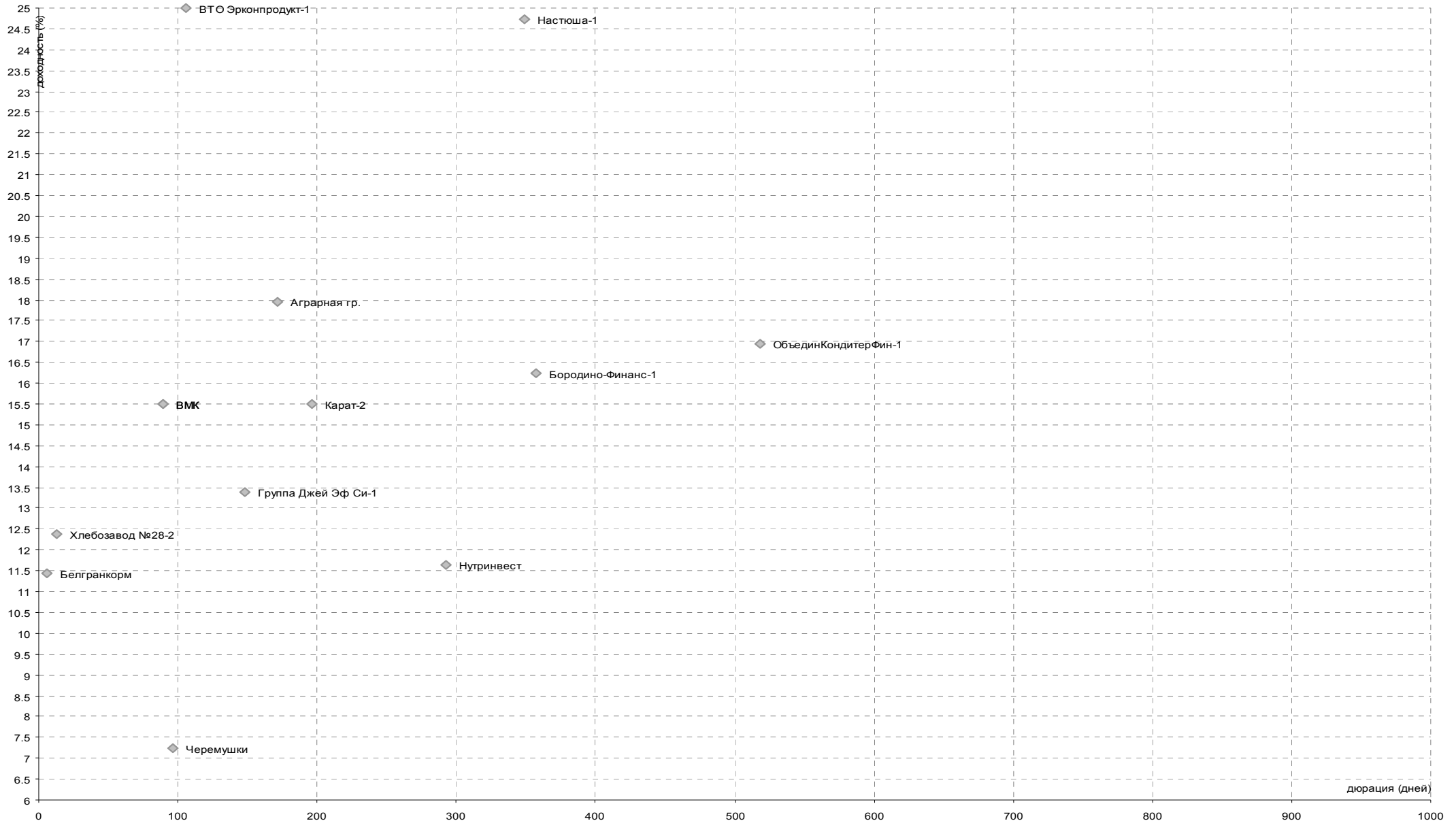
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



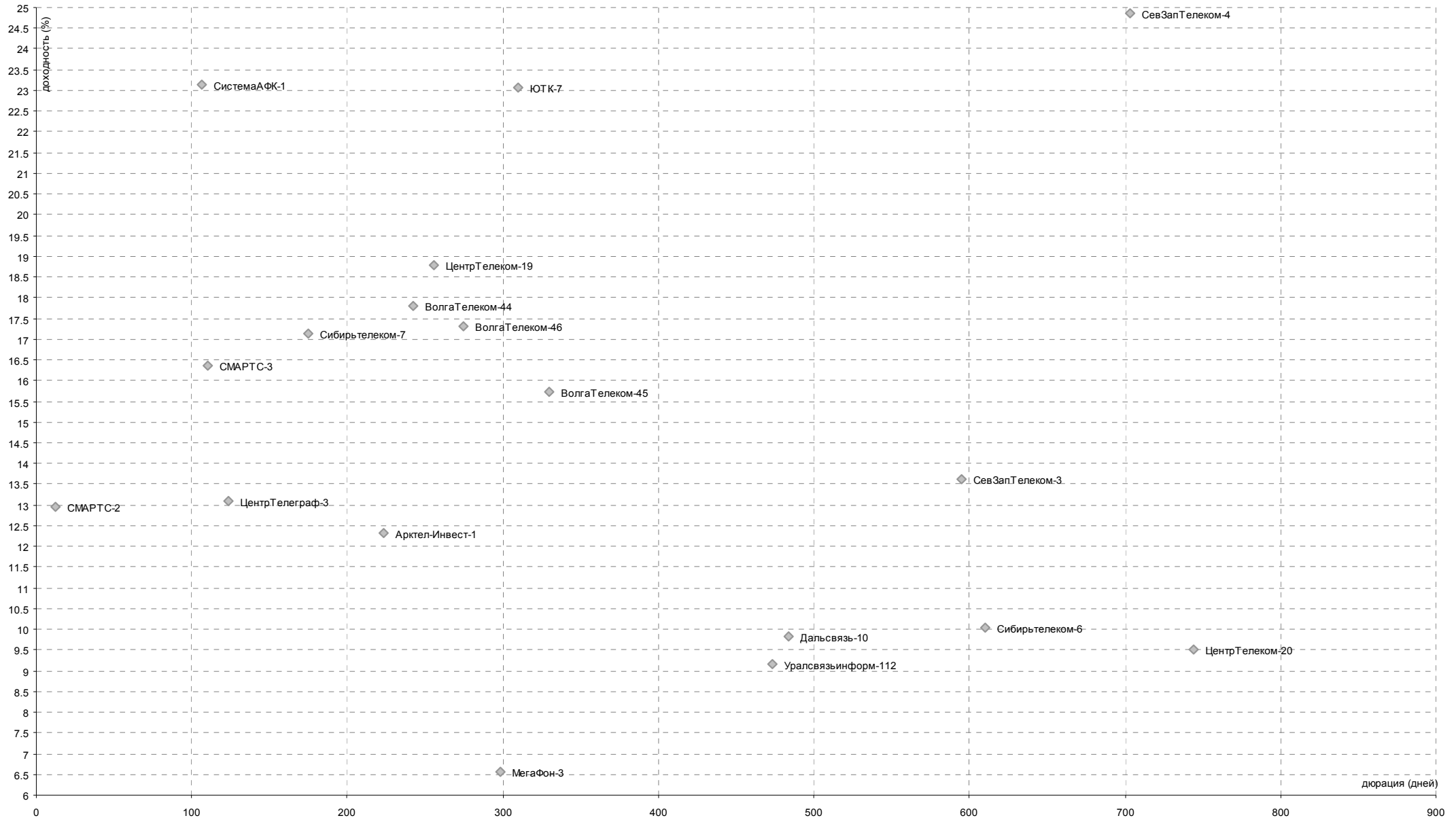
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



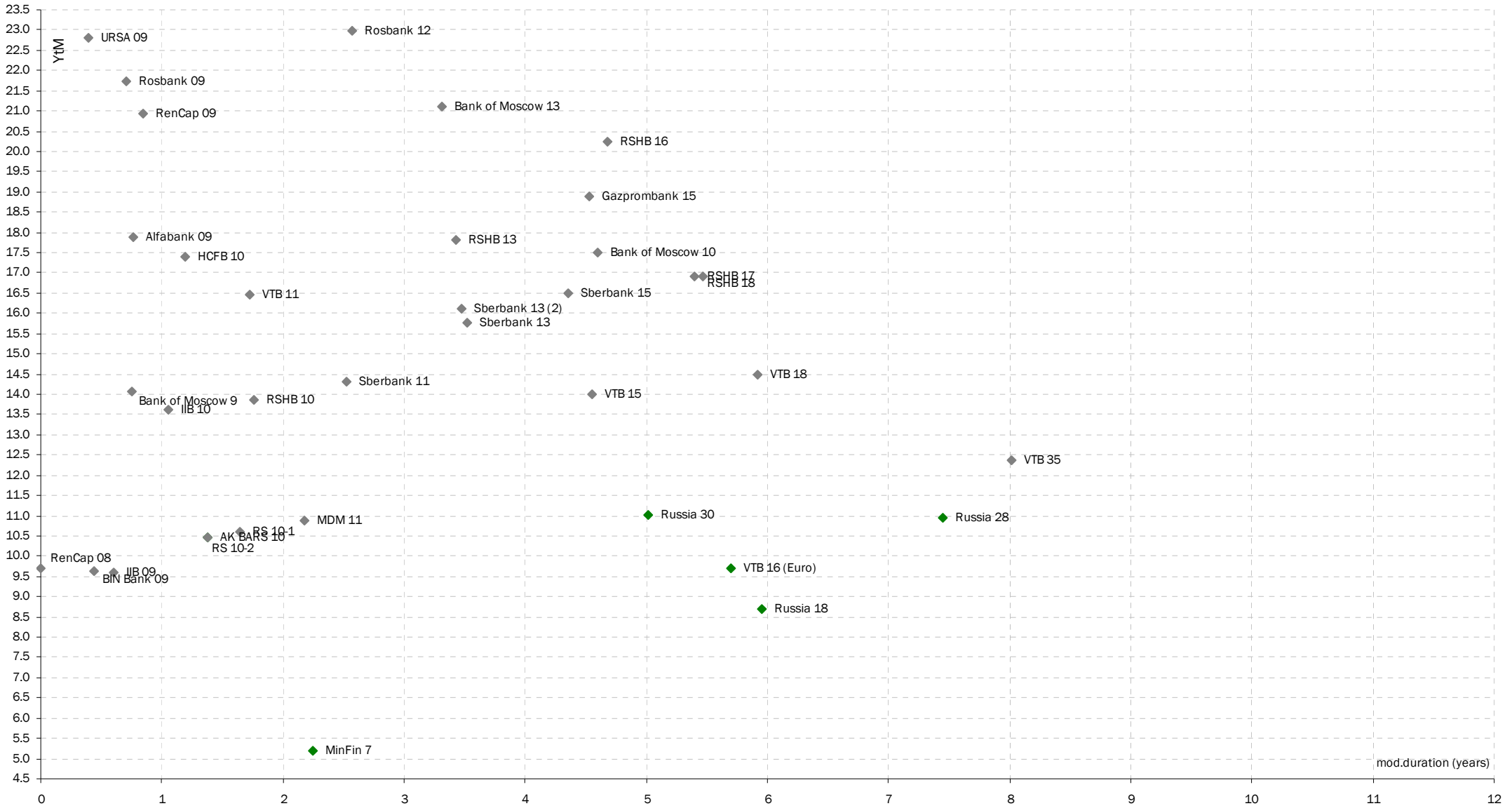
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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