

**СКОРО**

Госкорпорация «Олимпстрой» в ближайшее время разместит временно свободные средства в российских банках на 20 млрд руб. по словам вице-преьера РФ, председателя наблюдательного совета госкорпорации Дмитрия Козака.

**СЕГОДНЯ**

**Внешний рынок**

Сегодня поздно вечером ожидается решение ФРС, на котором впервые за всю историю ставка будет определена на уровне ниже 1%. По консенсус-опросам ожидается снижение ставки до 0.5%.

До решения ФРС выходит большой объем статистики, как в зоне евро конъюнктурные индикаторы в секторе промышленности и услуг за декабрь, так и в США (CPI и строительство новых домов). В дополнение, сегодня свои последние отчеты в качестве инвестбанков публикуют Goldman Sachs и Morgan Stanley. По консенсус-прогнозам Bloomberg по результатам 4-ого квартала ожидаются очередные убытки банков.

На внутреннем рынке сегодня ожидается очередной аукцион ЦБ по размещению кредитов на срок 5 недель в объеме до 75 млрд руб. Минимальная ставка определена на уровне 12.25%, что на 25 б.п. выше уровня неделю назад. Сегодня доступ к аукционам могут получить еще 3 банка за счет допуска к аукционам банков с рейтингами от НРА и АК&М.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

На фоне сохранения негативной динамики в промпроизводстве (-0.6% за ноябрь) и в ожидании рекордного снижения ставки ФРС вчера сохранился высокий спрос на treasuries. Доходность краткосрочных бумаг упала на 5 б.п. (до 0.7%), снижение доходности длинных бумаг достигло 9 б.п. Активность в российском сегменте еврооблигаций была невысокой. Спрэд российских суверенных еврооблигаций расширился до 867 б.п. за счет понижения доходности UST10.

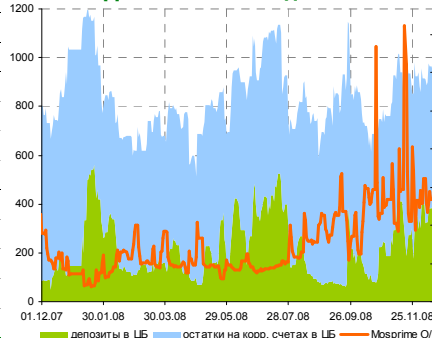
**Внутренний рынок**

На внутреннем рынке ставки на МБК остаются в районе 9%. Тем не менее, рост операций РЕПО в ЦБ сохраняется и вчера объем составил 384 млрд руб. против 362 млрд руб. в пятницу. В результате уплаты ЕСН вчера суммарные остатки на корсчетах сократились на 42 млрд руб.

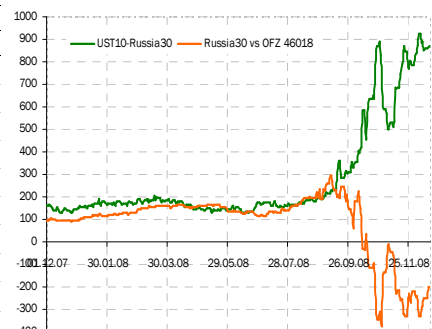
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	8.05	-10.6	23.85
MOSPRIME 3М, %	22.00	0.8	14.29
MOSIBOR 3М, %	22.86	0.1	19.25
MIBOR 91-180 дней, %	19.14	-6.5	33.01
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	550.30	5.2	19.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	352.60	-47.9	-57.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-530.00	27.5	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	437.00	-	-16.5
Инфляция YoY, %	13.80	-	-

**Динамика ликвидности**



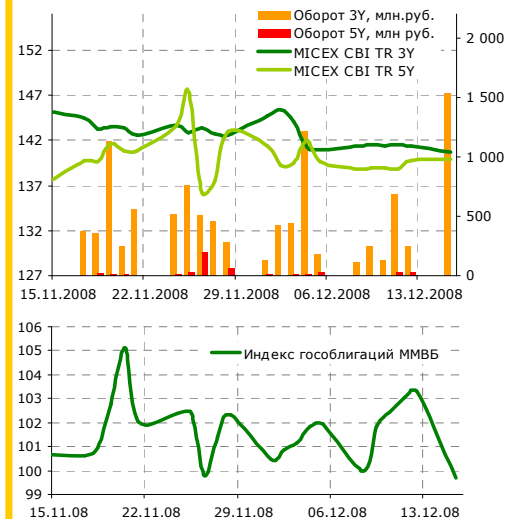
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 м.	3 нед.
UST 2	0.331	-11.1	-16.3	-
UST 10	2.521	-16.5	-2.1	-
UST 30	2.999	-8.8	-4.0	-
Russia 28	11.215	-11.2	4.9	-
Russia 30	11.169	-1.7	-76.6	-
Brazil 34	7.464	-2.7	-35.6	-
China 16	2.771	-0.1	-32.2	-
India 36	7.230	-8.8	-17.4	-
Mexico 34	7.079	-8.7	-50.0	-
Venezuela 36	19.895	1.4	69.0	-



**Ближайшие размещения**

18.12.08	Разгулей, БО-14	0.5 млрд руб.
----------	-----------------	---------------

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	67.99	8.19	17.84
АИЖК 9	59.00	-0.97	21.01
Газпром А8	82.98	0.00	16.02
Газпром А9	71.60	0.90	15.98
Московская обл. 7	60.13	0.00	18.96
Москва 39	91.00	0.00	10.06
РЖД 07	98.89	0.00	8.04
Россельхозбанк 02	87.75	-5.48	15.75
Россельхозбанк 03	92.00	0.00	15.53
ФСК 02	90.50	0.00	16.07
ФСК 05	97.60	0.00	10.08

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	98.73	0.09	9.67
ОФЗ 25061	93.77	0.61	11.13
ОФЗ 46002	92.20	0.64	11.19
ОФЗ 46017	87.95	4.90	9.46
ОФЗ 46021	79.62	2.52	11.13
ОФЗ 46018	88.36	-3.36	9.17
ОФЗ 46020	79.32	9.85	9.16

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	642.08	3.47	8.45	-24.81
PTC	689.17	5.67	7.01	-34.91
Dow Jones	8 564.53	-0.75	0.79	-19.28
S&P 500	868.57	-1.27	-0.54	-24.89
NASDAQ	1 508.34	-2.10	-0.56	-28.13

На вчерашнем аукционе по размещению кредитов ЦБ на срок 6 месяцев все поданные банками заявки на сумму 293 млрд руб. были удовлетворены. Средневзвешенная ставка по итогам аукциона составила 12.8%.

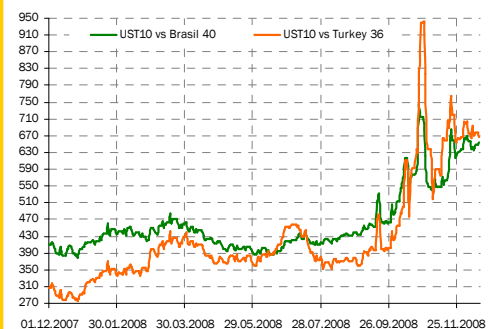
В сегменте госбумаг индекс на ММВБ понизился сразу на 3.5% до минимального с конца октября уровня (99.68 пунктов). В сегменте корпоративных бумаг динамика сложилась разнонаправленной. Очередное сообщение о техдефолте пришло от Банка Электроники, который не расплатился по ofercie второго выпуска. Объем невыполненных обязательств составил 373.96 млн руб. Эмитент указал в качестве причины дефолта отсутствие денежных средств для осуществления выкупа облигаций. На текущий момент банк проходит процедуру санации в АСВ.

**Вкратце:**

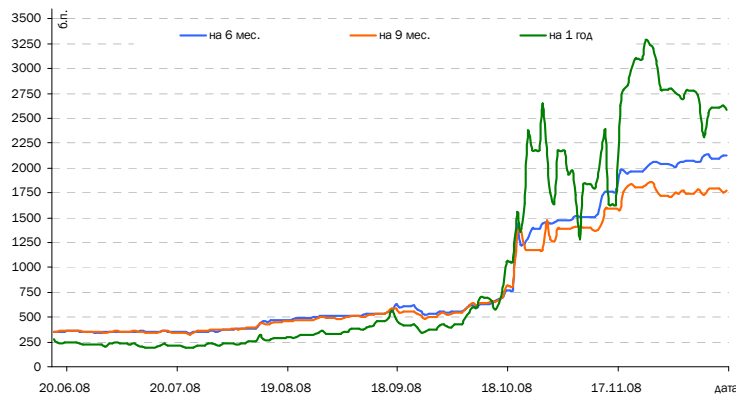
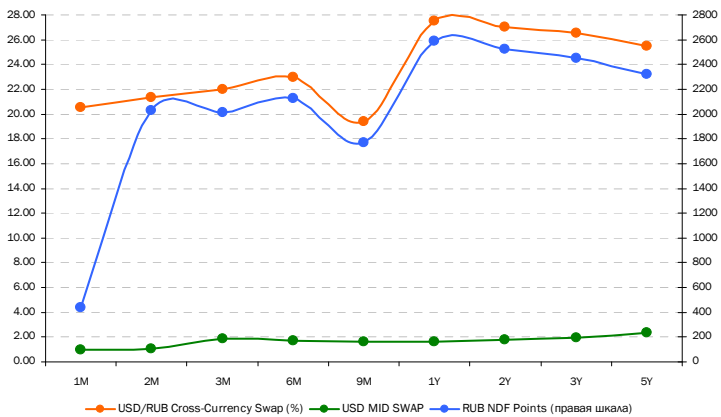
- Владельцы ОАО "Авиакомпания Сибирь" (S7 Airlines) направили президенту РФ Дмитрию Медведеву официальное письмо, в котором указывают на оказываемое на них давление со стороны руководства Минтранса РФ (Интерфакс).
- ТКБ получил одобрение от ВЭБа по субординированному кредиту на 1 млрд руб. В дальнейшем планируется привлечь от акционеров еще 2 млрд руб. и вновь обратиться в ВЭБ за субординированным кредитом на аналогичную сумму.
- ХК «Белый фрегат», допустившая в четверг техдефлот при выкупе по ofercie облигаций 1-й серии, рассчитывает на пролонгацию кредиторской задолженности. По данным на 7 ноября 2008 года, долговой портфель группы составил 3.996 млрд руб., из которого 25% приходится на выпуск облигаций на 1 млрд руб., 75% – на кредиты российских и международных банков (в т.ч. 27% РСХБ, 19% Сбербанк).
- Moody's изменило прогноз рейтинга Газпрома («Ваа1») на «стабильный» с «позитивного».

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

**Ключевые спреды**

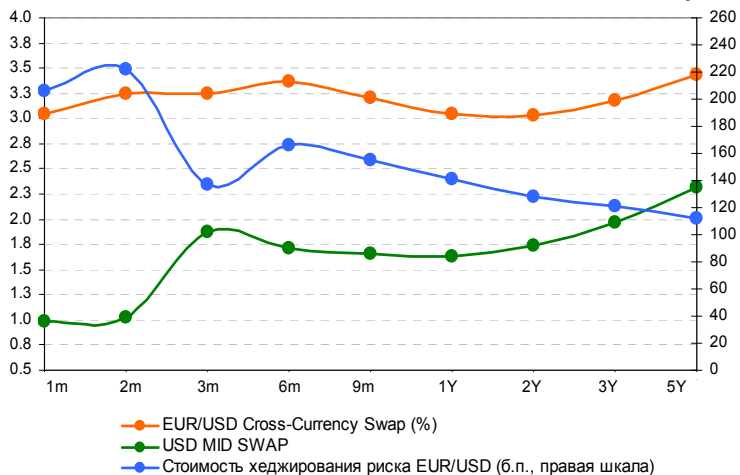


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



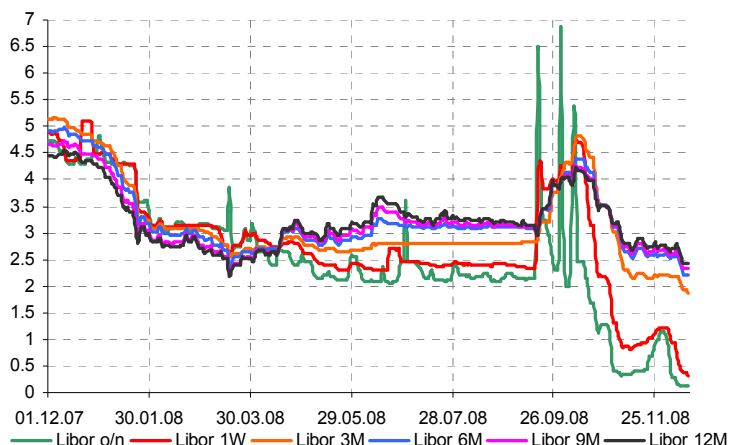
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	20.50	21.33	22.00	23.00	19.39	27.50	27.00	26.50	25.50
USD MID SWAP	0.99	1.03	1.87	1.71	1.66	1.64	1.75	1.97	2.32
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 950.87	2 030.10	2 012.88	2 129.30	1 773.00	2 586.25	2 525.05	2 453.35	2 318.20

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	3.05	3.25	3.24	3.37	3.21	3.05	3.03	3.17	3.44
USD MID SWAP	0.99	1.03	1.87	1.71	1.66	1.64	1.75	1.97	2.32
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	205.80	222.19	137.18	166.40	155.28	140.95	128.00	120.70	111.85

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.12	-14.7	-71.1	-97.6	-94.3	-97.3
Libor 1 week	0.32	-46.7	-64.9	-92.7	-86.1	-92.7
Libor 3M	1.87	-13.5	-16.3	-38.9	-33.2	-62.1
Libor 6M	2.22	-12.2	-18.3	-31.9	-30.3	-54.3
Libor 9M	2.34	-10.8	-16.8	-28.0	-31.1	-49.9
Libor 12M	2.43	-10.3	-16.4	-24.7	-31.6	-46.2

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

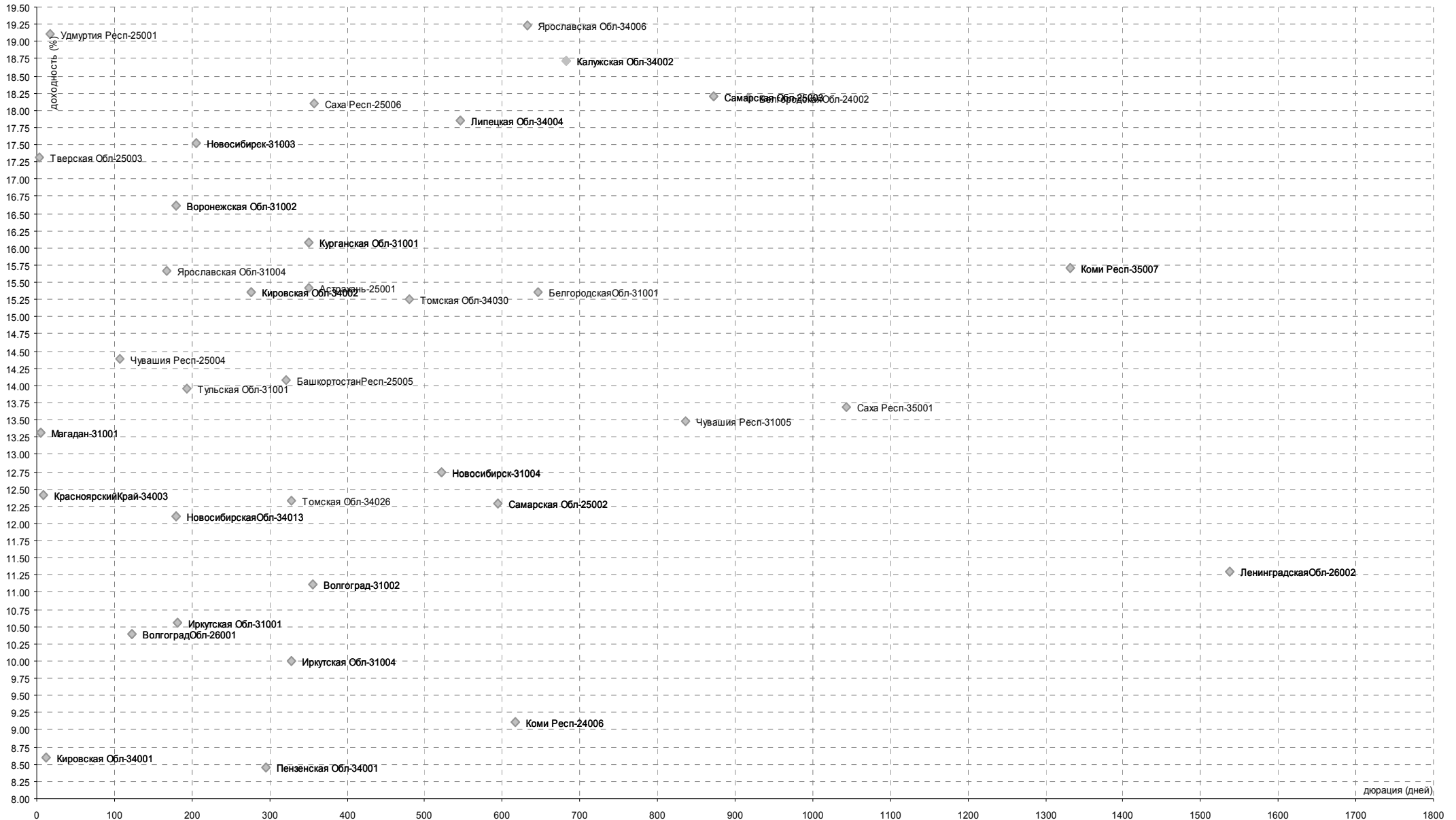
### Даты погашения и оферты:

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 ТекстилКомп-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	АлмазныйДомГрэйс-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



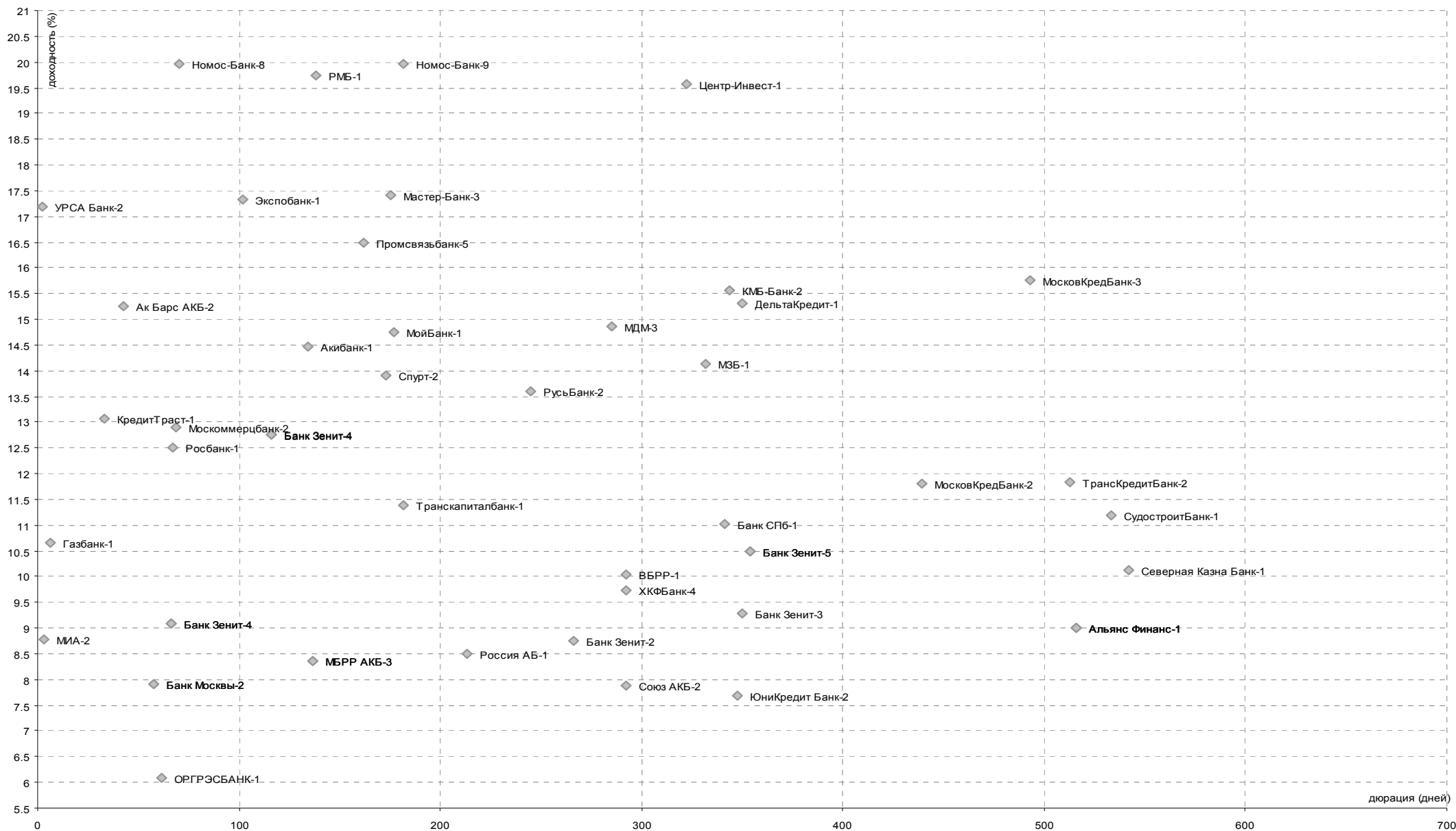
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



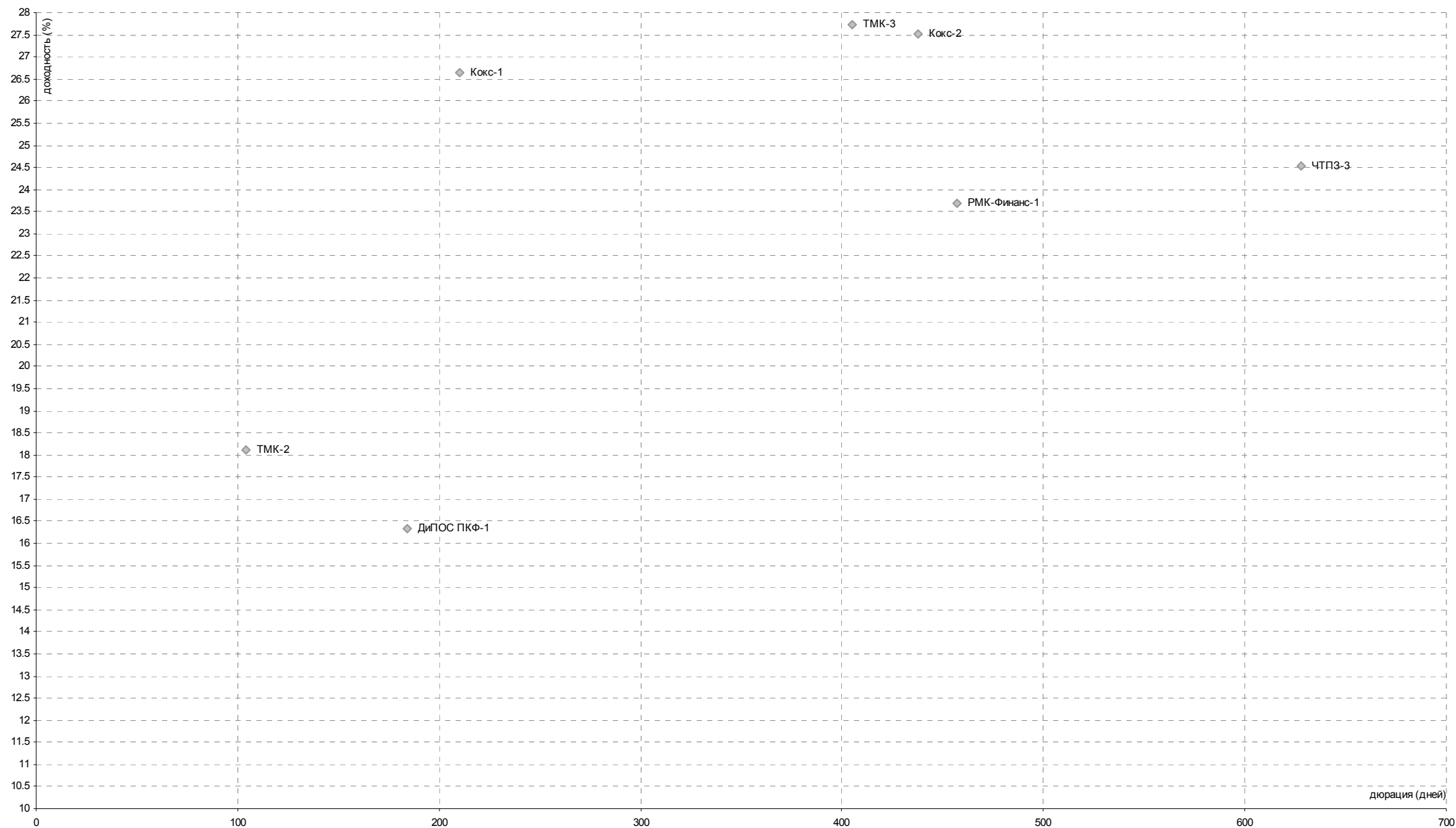
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



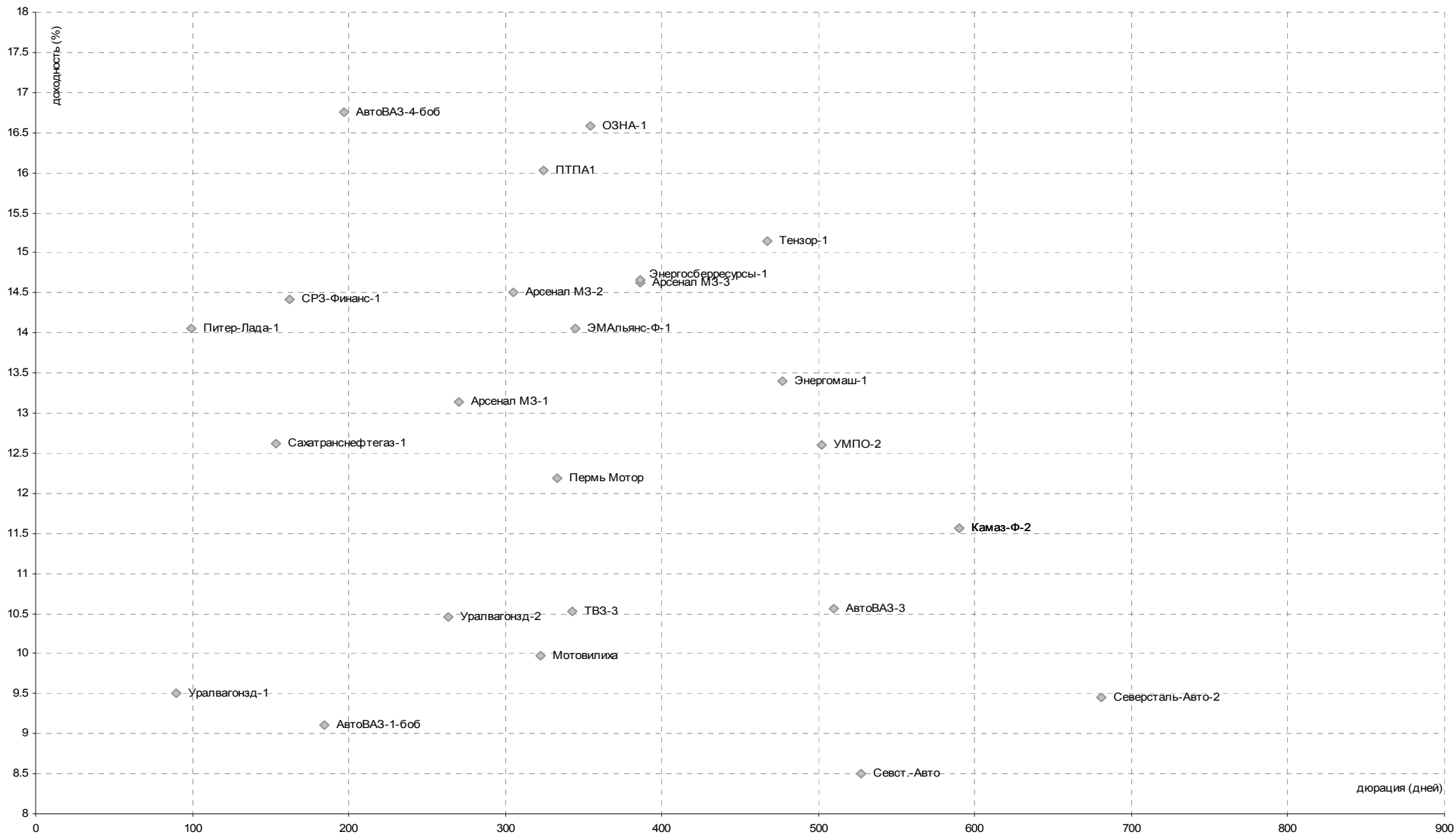
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



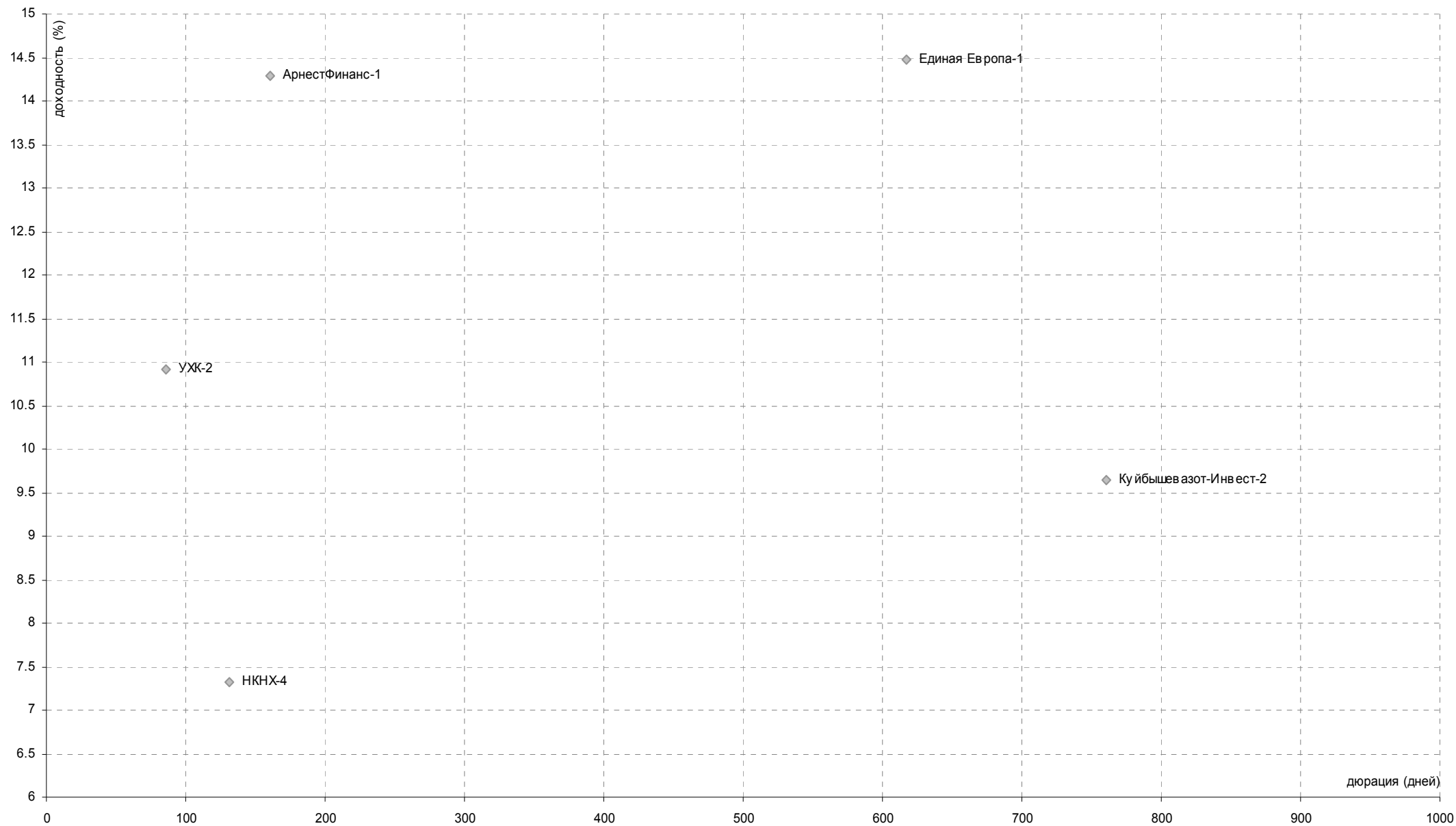
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



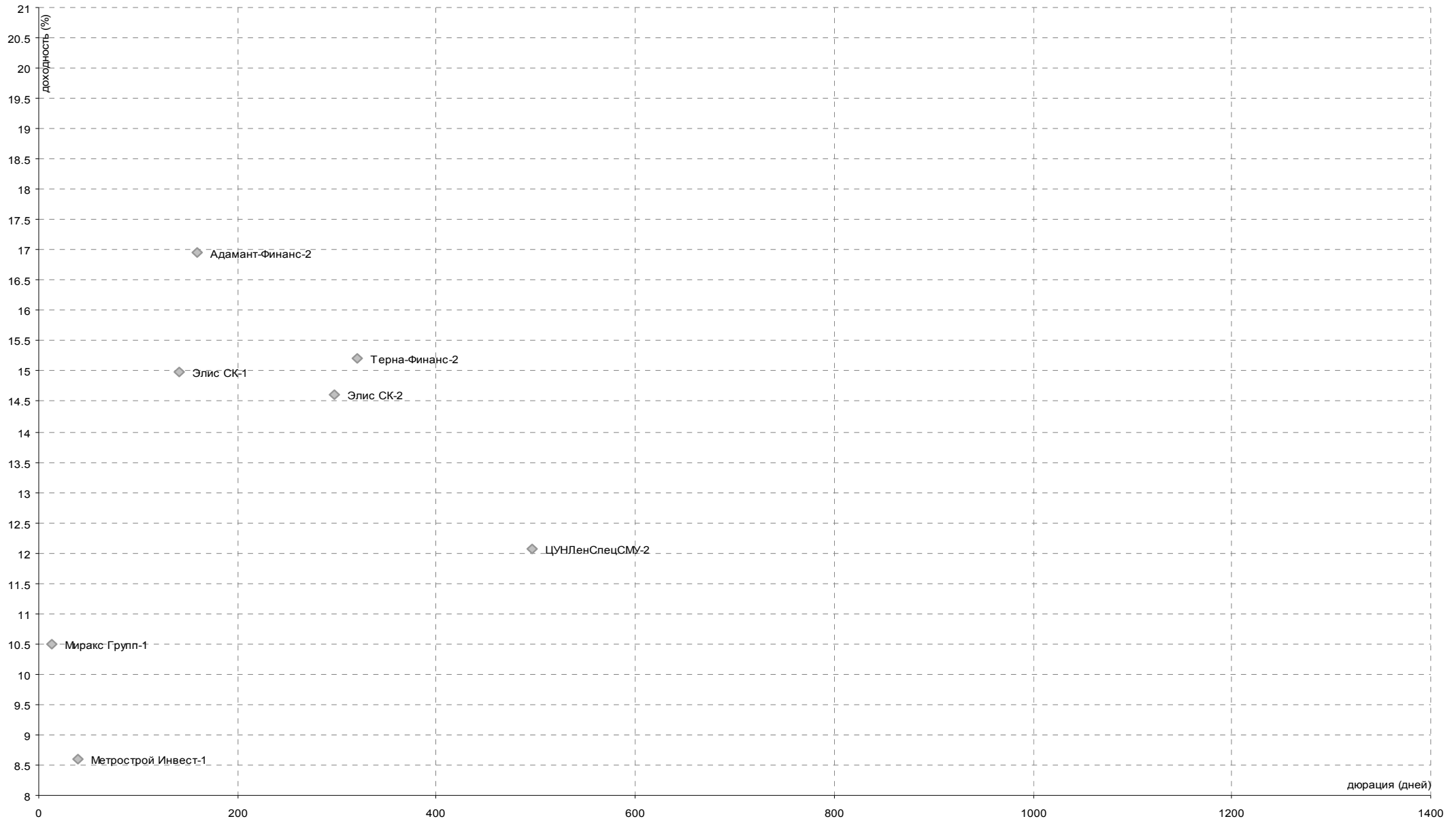
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



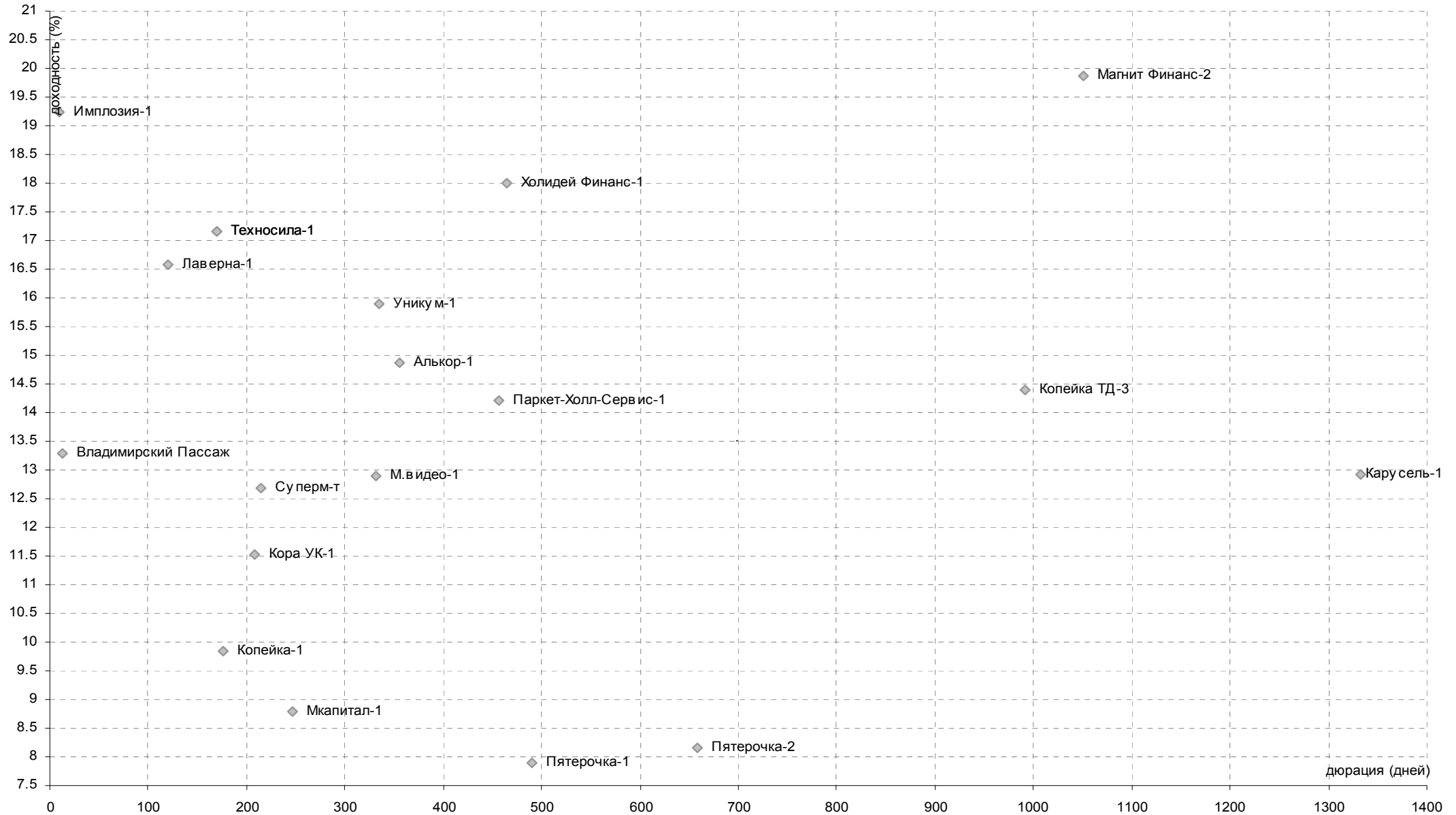
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



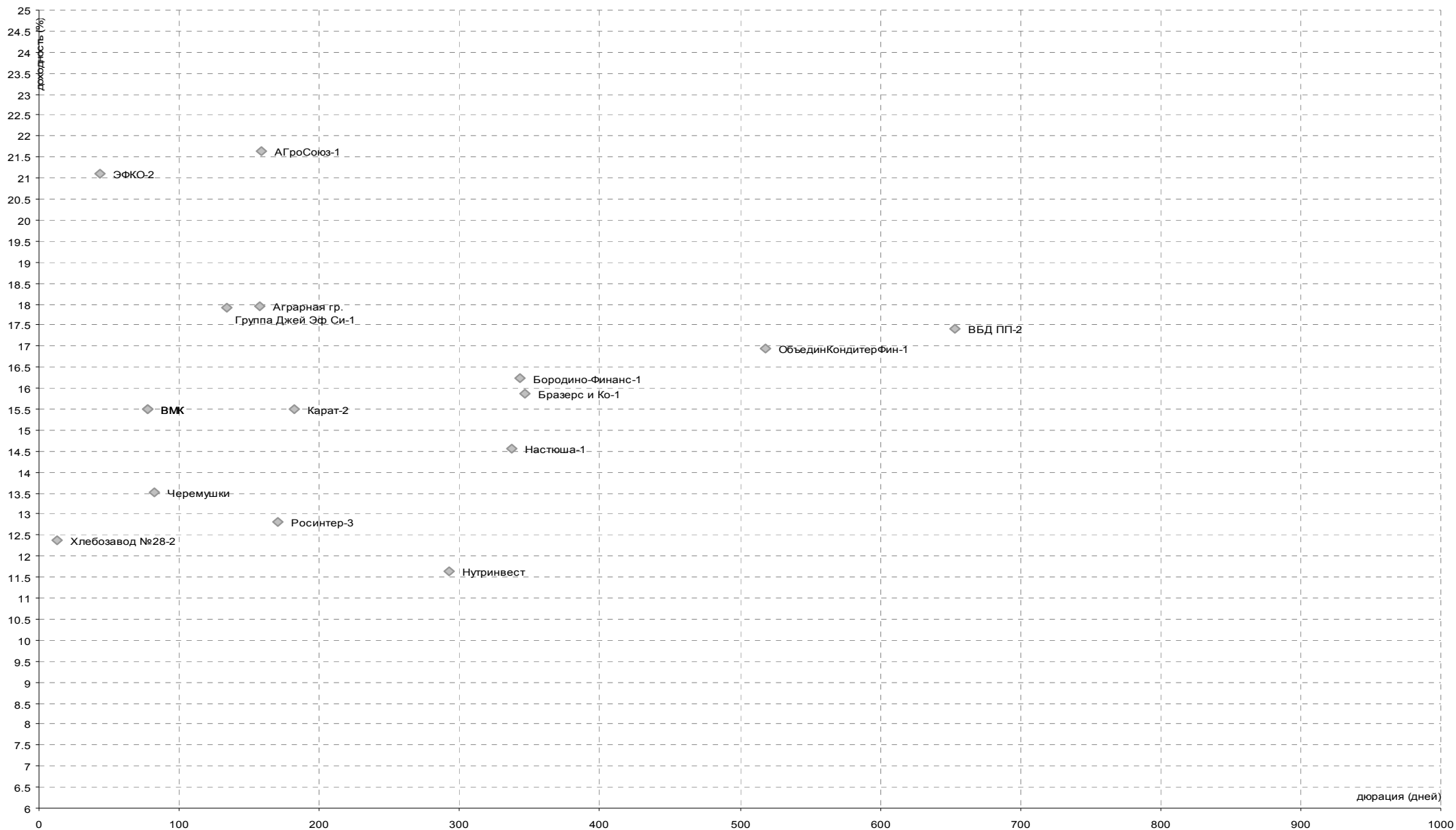
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



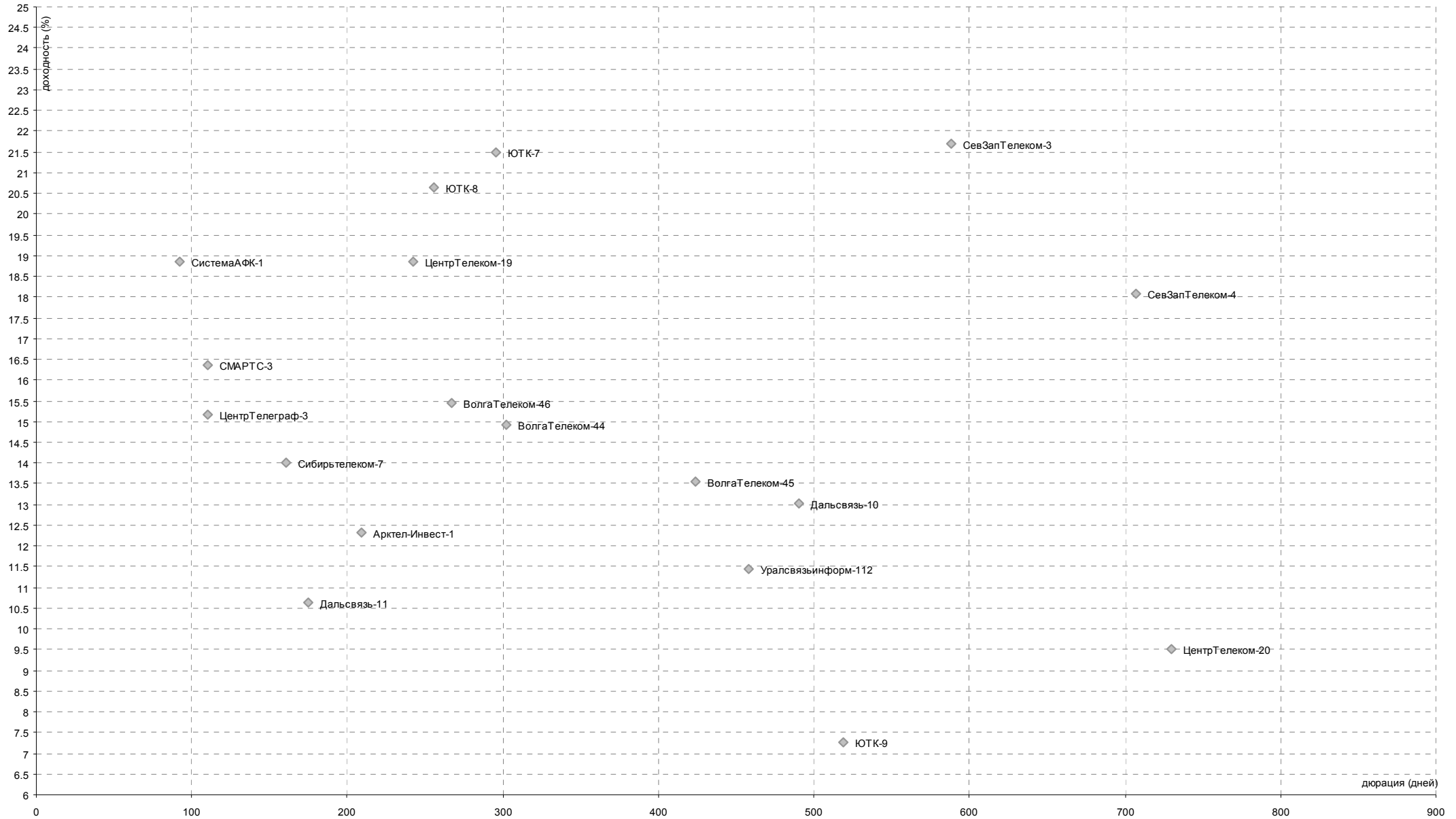
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



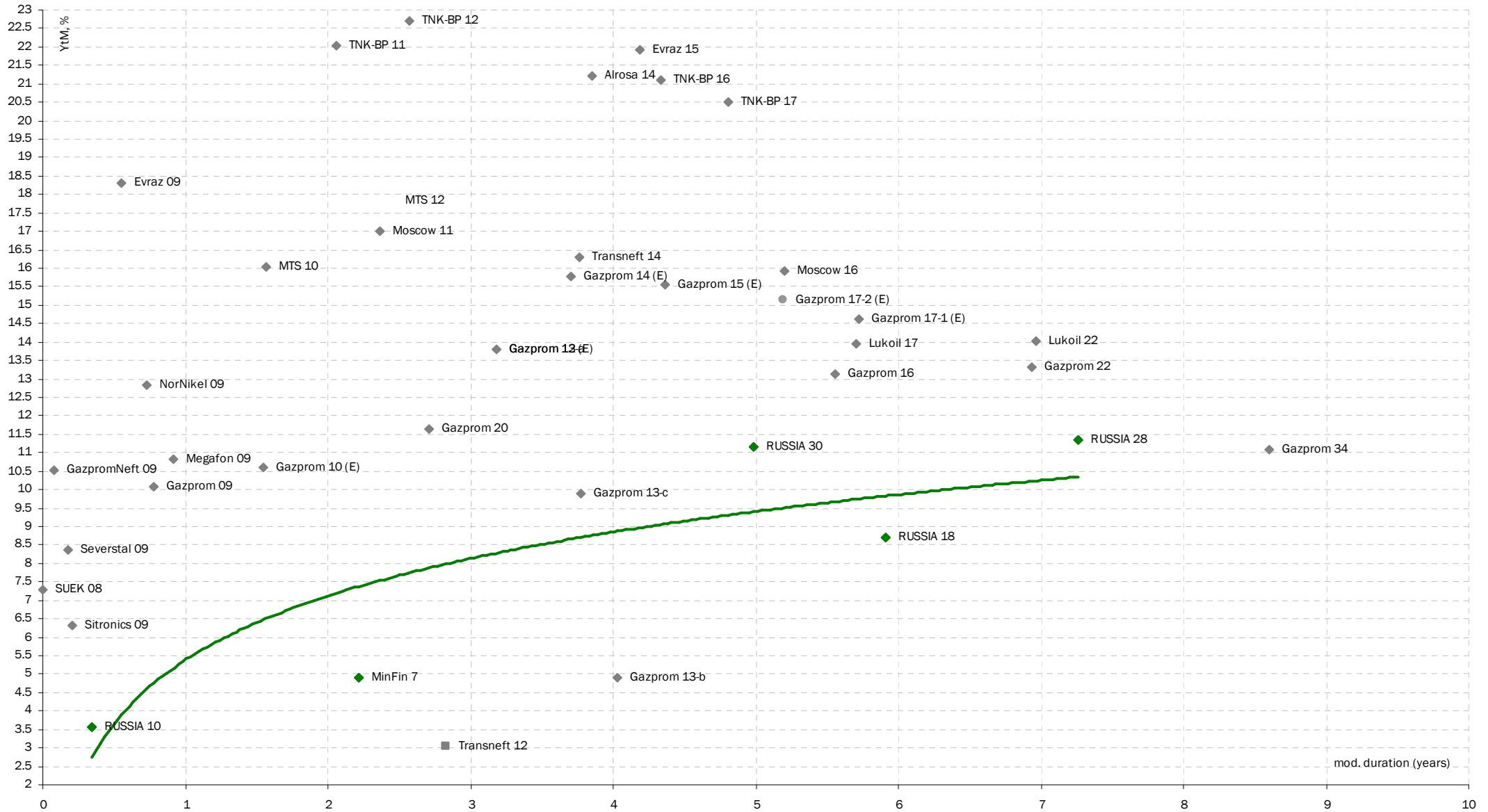
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



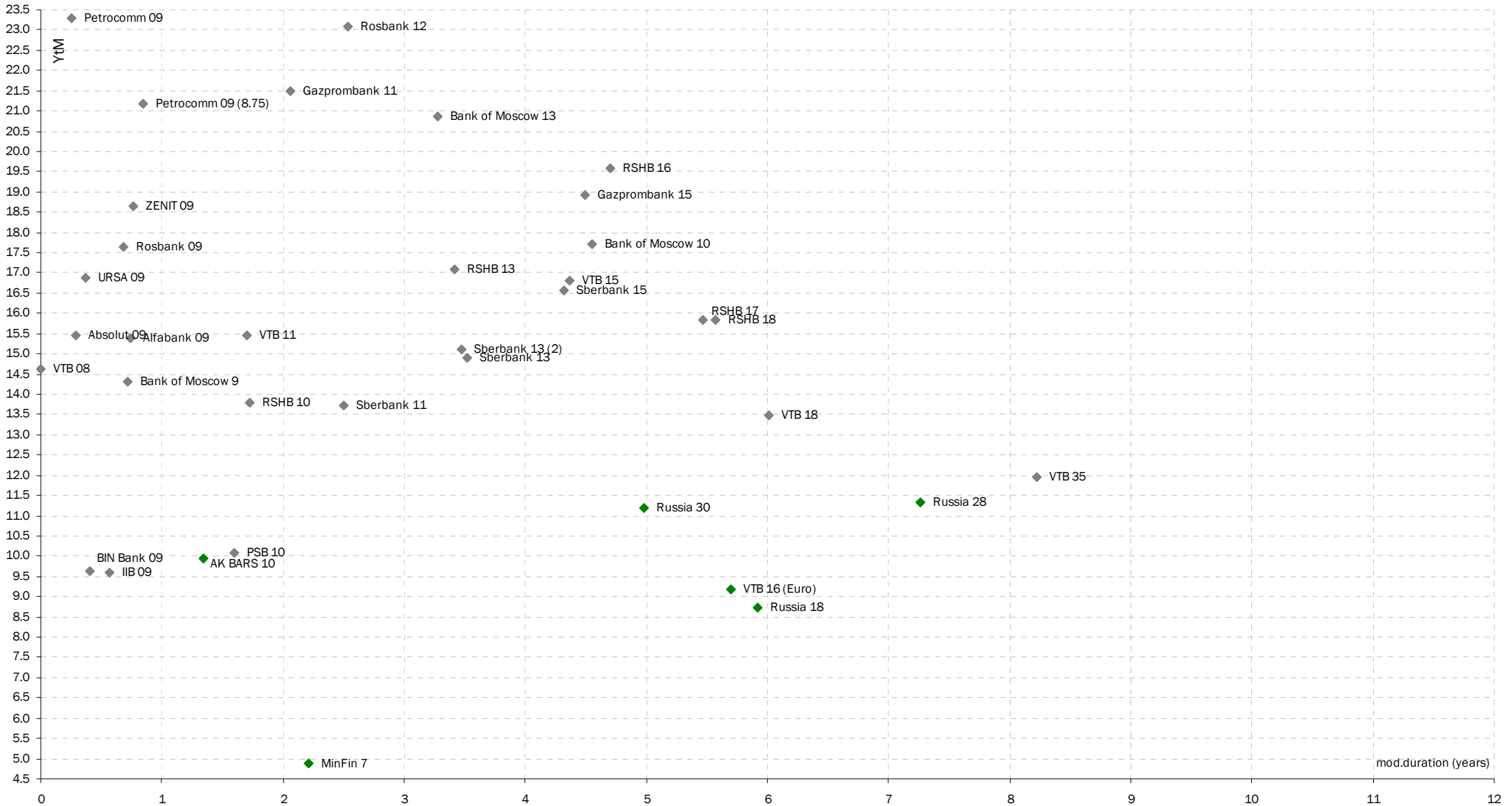
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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****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 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****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 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».

**Степан Богданов**

Младший трейдер  
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

**Анна Васильева**

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