

СКОРО

Во вторник, 13 января 2009 года пройдет аукцион по предоставлению Банком России кредитов без обеспечения на 5 недель в объеме до 150 млрд руб. Минимальная процентная ставка предоставления кредитных средств установлена в размере 12.75% годовых.

Отметим, что ЦБ продолжает повышать минимальную ставку по беззалоговым кредитам – на последнем аукционе в прошлом году по предоставлению кредитов на 6 мес. минимальная ставка составила 12.5%, а 12.75% составила ставка отсека на аукционе по трехмесячным кредитам.

СЕГОДНЯ

По информации ЦБ, сегодня пройдет аукцион по размещению кредитов без залога сроком на 6 месяцев. Кредитным организациям будет предложено 350 млрд. руб. Минимальная процентная ставка установлена в размере 13.25% годовых, что на 50 б.п. выше ставки на аналогичном аукционе 15 декабря. Повышение ставок направлено на уменьшение доли беззалоговых кредитов в пассивах банков.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

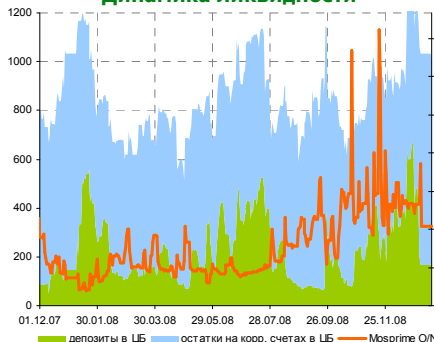
Сегодня ЦБ вновь девальвировал курс рубля к корзине и утром, верхняя граница курса, составила 35.8 руб. к корзине (+40 коп.), что стало вторым днем торгов в новом году с девальвацией. Согласно вчерашним заявления первого зампреда ЦБ А.Улюкаева валютный рынок в 2009 году ожидает волатильность, которая сменит установившуюся в конце минувшего года тенденцию к однонаправленному изменению курса рубля (информация Ведомостей), но происходящее не есть девальвация, а расширение диапазона колебаний курса.

На наш взгляд как не называть динамику на валютном рынке, она несомненно не оказывает поддержку рублевому долговому рынку. Среди позитивных моментов в интервью А.Улюкаева отметим предположении о том, что повышение норматива ФОР с 1 февраля скорее всего будет меньшего размера, либо даты увеличения ФОР будут перенесены. Данное решение (когда оно будет принято), смягчит эффект оттока ликвидности для банков. Касательно долгового рынка А.Улюкаев также сообщил, что дефолтные рейтинги Мособласти (и связанных с ней эмитентов) не сильно смущают и не приведут к исключению бумаг из ломбардного списка, т.к. федеральный бюджет намерен помочь области. В перспективе до конца года ЦБ не исключает возможность снижения ставок, особенно если будут успехи в области борьбы с инфляцией, а сальдо платежного баланса будет положительным. Тем не менее, на наш взгляд, данный сценарий маловероятен. В краткосрочной перспективе ЦБ продолжит повышение ставок, как собственно он уже делает на аукционах по беззалоговым кредитам.

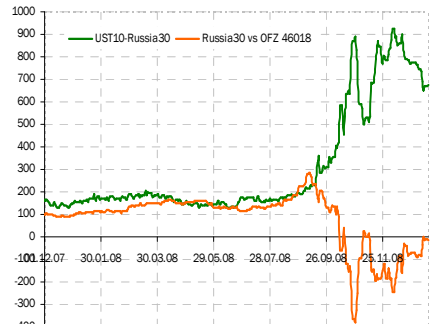
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	7.50	0.0	91.08
MOSPRIME 3М, %	21.80	0.0	-0.14
MOSIBOR 3М, %	22.50	0.0	-1.45
MIBOR 91-180 дней, %	20.45	0.0	-0.15
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	789.40	-79.7	205.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	211.60	46.6	-170.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-662.60	-690.9	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	438.20	-	2.8
Инфляция YoY, %	13.30	-	-

Динамика ликвидности



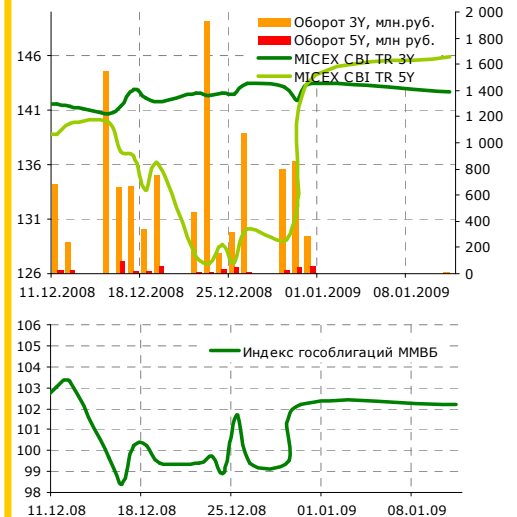
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 м.
UST 2	0.450	-3.3	4.5	
UST 10	2.396	-4.7	-4.2	
UST 30	3.061	1.4	1.7	
Russia 28	9.833	5.6	-35.2	
Russia 30	9.112	-3.2	-72.1	
Brazil 34	6.675	-2.2	28.8	
China 16	2.224	-5.9	-1.4	
India 36	7.133	0.9	84.6	
Mexico 34	6.447	2.2	18.2	
Venezuela 36	18.415	0.1	-137.6	



Ближайшие размещения

14.01.09	Москва, 59	15 млрд руб.
----------	------------	--------------

Долговые индексы ММББ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	67.99	-0.31	17.91
АИЖК 9	59.00	-2.00	20.11
Газпром А8	83.01	0.00	14.99
Газпром А9	97.99	8.99	10.27
Московская обл. 7	57.00	6.00	26.08
Москва 39	100.00	9.00	10.06
РЖД 07	100.00	15.00	12.94
Россельхозбанк 02	90.00	0.00	9.24
Россельхозбанк 03	94.00	2.00	14.61
ФСК 02	92.00	-0.45	10.75
ФСК 05	95.01	0.01	12.45

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	98.93	0.12	9.90
ОФЗ 25061	94.91	0.13	10.38
ОФЗ 46002	94.40	-0.04	10.34
ОФЗ 46017	90.90	-0.02	8.84
ОФЗ 46021	83.80	0.00	10.38
ОФЗ 46018	89.43	-0.01	9.00
ОФЗ 46020	79.51	0.00	9.13

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММББ	635.40	2.56	2.40	-15.87
PTC	626.85	-0.80	-3.89	-27.91
Dow Jones	8 599.18	-1.64	-0.35	-7.64
S&P 500	890.35	-2.13	1.21	-10.79
NASDAQ	1 571.59	-2.81	2.00	-11.66

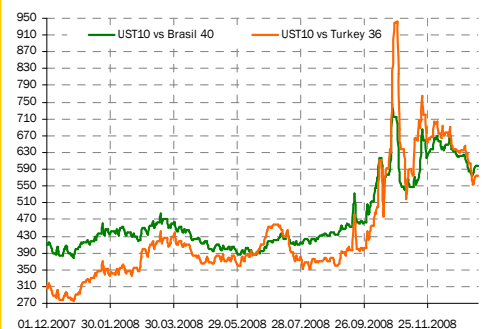
Вчера Компания Стройиндустрия, проектно-строительная компания полного цикла, допустила техдефолт, не выплатив первый купон на 36.3 млн руб. по дебютному выпуску облигаций. Было заявлено, что задержка связана с недостаточностью средств из-за задержки оплаты работ выполненных заказчиками. Компания планирует погасить обязательства по выплате купона до 16 января.

Вкратце:

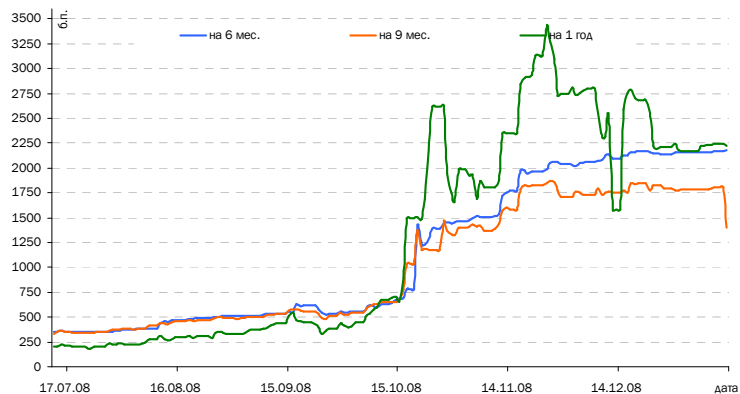
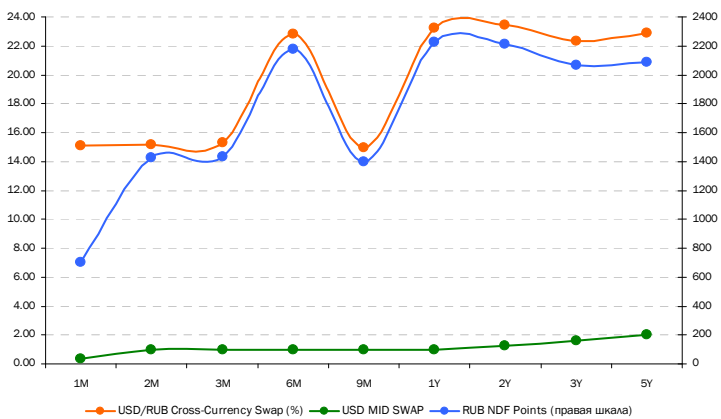
- Инфляция в РФ в декабре 2008 года составила 0.7%, а в целом за 2008 год – 13.3% (Росстат).
- Совокупный объем средств Резервного фонда РФ на 1 января 2009 года составил 4.28 трлн руб. (\$137 млрд). Объем Фонда национального благосостояния на 1 января составил 2.58 трлн руб. (\$87.97 млрд).
- По оценке банка ВТБ Европа ВВП в декабре снизился на 1.1% после 2.1% роста. Отрицательное изменение отмечено впервые с марта 1999 года.
- ВЭБ 31 декабря одобрил кредит компании горно-металлургического комплекса на сумму \$1.5 млрд на рефинансирование внешних обязательств, говорится в сообщении ВЭБа. По информации Интерфакса источник, близкий к Мечелу, подтвердил, что адресатом кредита является именно эта горнодобывающая компания.
- Банк Санкт-Петербург получил контроль над операционной и финансовой деятельностью ОАО «КД авиа» (Калининград) по данным Интерфакс.
- Владельцы группы Дикая орхидея предложили держателям своих облигаций первой серии на 1 млрд руб. конвертировать их в акции головного ЗАО Группа Дикая орхидея. По информации Коммерсанта, кредиторам предлагается обменять облигации первой серии на вторую, которая будет погашена акциями ЗАО через три года.
- Волжская текстильная компания (ВТК, входит в Группу САВВА) не сможет сегодня исполнить оферту по дебютным облигациям на 1 млрд руб. По словам гендиректора ВТК Владислава Дудина задолженность по облигациям и кредитам будет погашаться за счет собственной деятельности, а также путем реализации непрофильных активов Группы стоимостью порядка 2 млрд руб. в течение 2009–2010 гг. (информация Cbonds).

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды

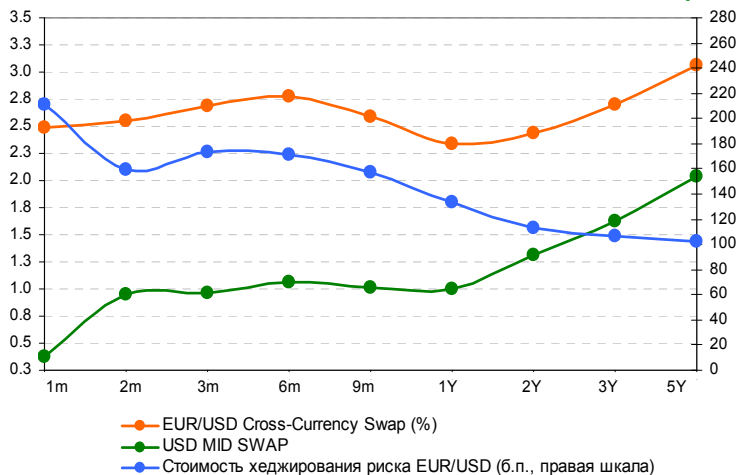


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



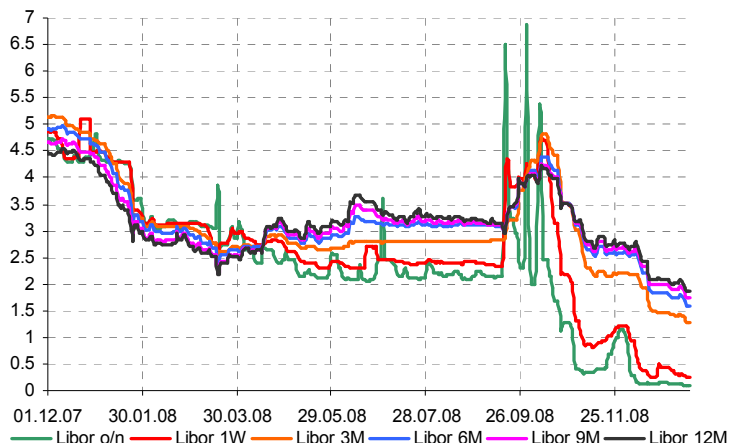
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	14.77	15.34	14.95	22.80	19.06	23.50	22.40	22.30	21.98
USD MID SWAP	0.38	0.95	0.96	1.07	1.02	1.01	1.31	1.63	2.04
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 439.71	1 439.31	1 398.70	2 173.35	1 803.92	2 249.50	2 109.10	2 066.65	1 993.95

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	2.49	2.55	2.69	2.78	2.59	2.34	2.44	2.70	3.06
USD MID SWAP	0.38	0.95	0.96	1.07	1.02	1.00	1.31	1.63	2.04
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	211.01	159.56	172.96	171.39	157.24	133.70	113.30	106.80	102.20

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.10	-12.8	-13.7	-95.3	-95.3	-97.6
Libor 1 week	0.25	-14.7	-31.7	-93.9	-89.7	-94.3
Libor 3M	1.26	-11.3	-34.4	-72.8	-54.8	-70.4
Libor 6M	1.60	-10.8	-27.9	-62.4	-47.9	-60.8
Libor 9M	1.75	-10.9	-25.0	-57.6	-43.8	-54.8
Libor 12M	1.86	-11.4	-23.3	-54.3	-41.1	-50.1

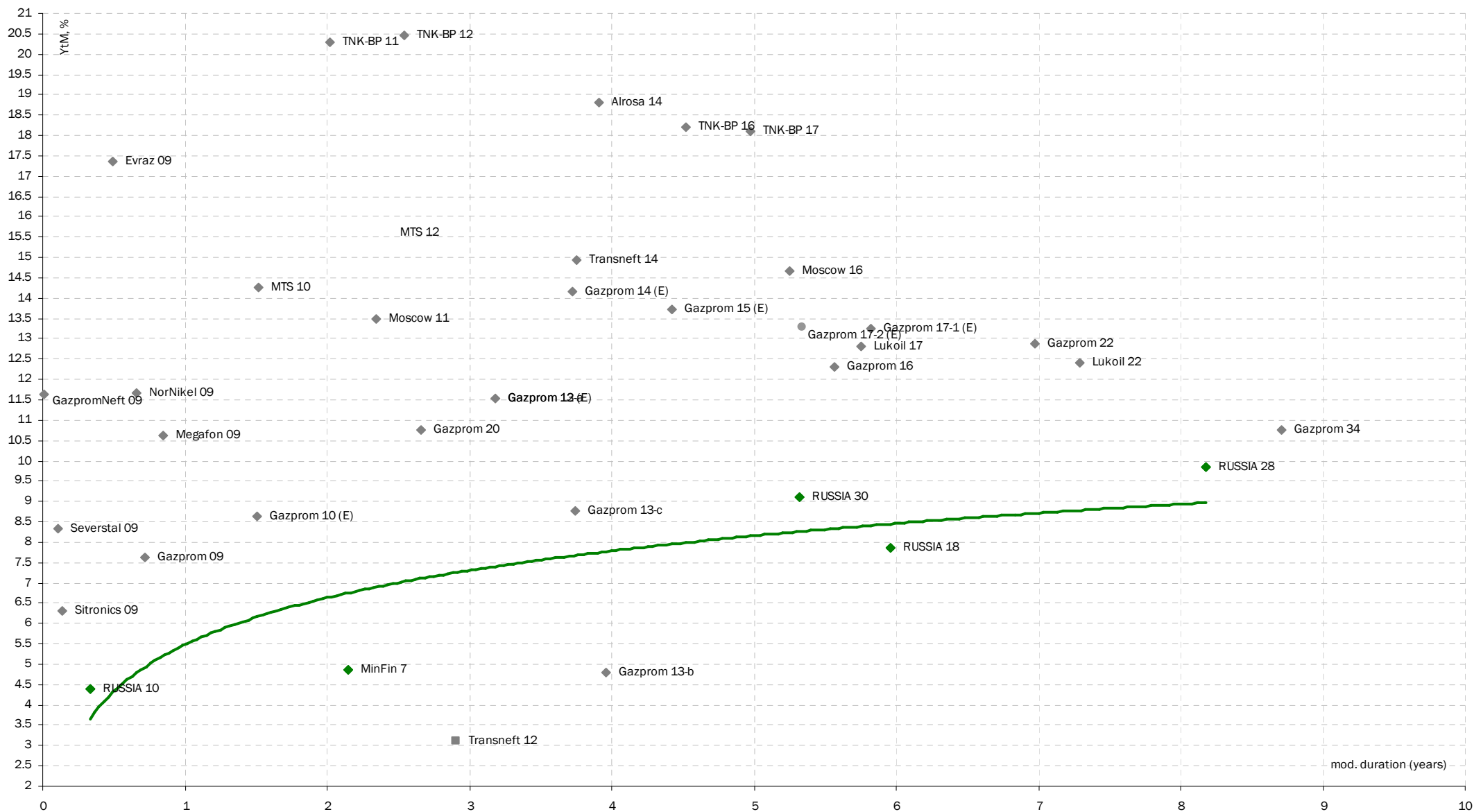
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
19.12.2008	Инмарко-1	1.0	Погашение	20.02.2009	РСХБ-6	5	Оферта
19.12.2008	Банк ЖилФинанс-1	0.5	Погашение	24.02.2009	ОИЖК-1	1	Оферта
19.12.2008	Бразерс и Компания-1	0.5	Оферта	24.02.2009	ТГК-6-Инвест-1	2	Оферта
19.12.2008	Волжская ТекстильКомп-1	1.0	Оферта	25.02.2009	ОГО АгроКомп-2	1.2	Погашение
19.12.2008	Еврокоммерц-1	1.0	Оферта	26.02.2009	Амурметалл-1	1.5	Погашение
19.12.2008	Еврокоммерц-3	3.0	Оферта	26.02.2009	ВМК-Финанс-1	0.2	Погашение
21.12.2008	Мособлгаз-финанс-1	0.4	Погашение	26.02.2009	ОМЗ-4	0.9	Погашение
22.12.2008	Кировская Обл-34001	0.14	Погашение	26.02.2009	Сокольники МельнКомб-1	1	Погашение
23.12.2008	МойБанк-2	1.0	Оферта	26.02.2009	МИА-3	1.5	Оферта
23.12.2008	Владимирский Пассаж-1	0.3	Погашение	27.02.2009	Метзавод-1	2	Погашение
23.12.2008	Группа Агроком-1	1.5	Оферта	02.03.2009	Черемушки-1	0.7	Погашение
23.12.2008	ВМУ-Финанс-1	1.5	Оферта	02.03.2009	Мортон-PCO-1	0.5	Оферта
23.12.2008	Казань-34005	1.50	Погашение	03.03.2009	Вега-Инвест-1	0.7	Оферта
24.12.2008	Автомир-Финанс-2	2.0	Оферта	03.03.2009	Искрасофт-2	0.3	Оферта
24.12.2008	ОдинцовскийРайон-31002	0.35	Погашение	03.03.2009	Макромир-Финанс-1	0.89	Оферта
26.12.2008	МойБанк-1	0.3	Погашение	03.03.2009	МИАН-Девелопмент-1	2	Оферта
27.12.2008	МежПромБанк-1	3.0	Оферта	03.03.2009	Рыбинсккабель-1	1	Оферта
27.12.2008	Удмуртия Респ-25001	1.00	Погашение	03.03.2009	ТрансКонтейнер-1	3	Оферта
30.12.2008	Ярославская Обл-31005	0.50	Погашение	04.03.2009	ВБД ПП-3	5	Оферта
08.01.2009	Домоцентр ХК-1	1	Оферта	05.03.2009	РусТекстиль Альянс-2	0.7	Погашение
09.01.2009	Энергоцентр-1	3	Оферта	05.03.2009	Градострой-Инвест-1	0.45	Оферта
15.01.2009	Инпром-2	1	Оферта	06.03.2009	Талосто-Финанс-1	1	Погашение
15.01.2009	МоторостройФинанс-2	1	Оферта	09.03.2009	ЛОМО-3	1	Оферта
20.01.2009	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Оферта	10.03.2009	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Погашение
21.01.2009	РОССКАТ-Капитал-1	1.2	Оферта	11.03.2009	ПЧРБ-Финанс-1	1.25	Оферта
22.01.2009	АК БАРС АКБ-3	1.5	Погашение	12.03.2009	Макси-Групп-1	3	Погашение
22.01.2009	МотовилихинскиеЗд-1	1.5	Погашение	12.03.2009	ВТО Эркнпродукт-1	1.2	Оферта
22.01.2009	РЖД-5	10	Погашение	12.03.2009	СистемаАФК-1	6	Оферта
22.01.2009	Магнолия МПМ-1	1	Оферта	12.03.2009	Якутскэнерго-2	1.2	Оферта
22.01.2009	Синергия-2	2	Оферта	13.03.2009	ДГК-1	5	Оферта
23.01.2009	ЭФКО-2	1.5	Оферта	14.03.2009	Глобэкс КБ-1	2	Оферта
29.01.2009	Виктория-Финанс-1	1.5	Погашение	16.03.2009	Группа Нитол-2	2.2	Оферта
30.01.2009	Сибкадеминвест-1	1	Оферта	17.03.2009	Еврокоммерц-5	5	Оферта
31.01.2009	Марта Финанс-3	2	Оферта	17.03.2009	МосковКредБанк-4	2	Оферта
03.02.2009	ДВТГ-Финанс-1	1	Оферта	17.03.2009	Уралсвязьинформ-111	3	Оферта
05.02.2009	ТОП-КНИГА-1	0.7	Погашение	18.03.2009	ВостЭкспресс-1	1.5	Оферта
05.02.2009	Трансаэро-Финансы-1	2.5	Погашение	19.03.2009	Банк ВТБ-4	5	Погашение
05.02.2009	Комплекс Финанс-1	1	Оферта	19.03.2009	МоторостройФинанс-1	0.8	Погашение
06.02.2009	Банк Москвы-2	10	Оферта	19.03.2009	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Погашение
09.02.2009	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта	19.03.2009	РусьБанк-1	1.4	Погашение
09.02.2009	РеилКонтинент-Т1-1	0.5	Оферта	19.03.2009	Башкирэнерго-3	1.5	Оферта
10.02.2009	ОРГРЭСБАНК-1	0.5	Погашение	19.03.2009	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта
10.02.2009	ВТБ 24-2	10	Оферта	19.03.2009	ХКФБанк-3	3	Оферта
10.02.2009	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	20.03.2009	Интегра Финанс-1	2	Погашение
10.02.2009	Далур-Финанс-1	0.52	Оферта	20.03.2009	КИТ Финанс-2	2	Оферта
10.02.2009	ТрансТехСервис-1	1	Оферта	20.03.2009	Разгуляй-Финанс-3	3	Оферта
11.02.2009	ЮниКредит Банк-2	3	Погашение	21.03.2009	Сатурн НПО-2	2	Оферта
11.02.2009	РусСтандарт-6	6	Оферта	23.03.2009	ПИТ инвестментс-2	1.5	Погашение
11.02.2009	ТГК-10-2	5	Оферта	24.03.2009	РБК ИС-4-6об	15	Погашение
12.02.2009	БПФ-1	0.5	Погашение	24.03.2009	ТМК-2	3	Погашение
12.02.2009	Банана-Мама-2	1.5	Оферта	24.03.2009	РусСтандарт-7	5	Оферта
12.02.2009	Красный Богатырь-1	2	Оферта	24.03.2009	Ситроникс-1	3	Оферта
12.02.2009	Трансмашхолдинг-2	4	Оферта	25.03.2009	АвтоВАЗ-2-6об	1	Погашение
13.02.2009	Инком-Лада-2	1.4	Оферта	25.03.2009	КировскийЗд-1	1.5	Оферта
15.02.2009	Росбанк-1	3	Погашение	26.03.2009	Соцгорбанк-1	0.5	Погашение
16.02.2009	Банк Зенит-2	2	Погашение	26.03.2009	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта
17.02.2009	ОтечЛекФинанс-2	1.3	Погашение	27.03.2009	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта
17.02.2009	Юниаструм банк-1	1	Погашение	28.03.2009	Инком-Финанс-1	0.75012	Погашение
17.02.2009	Митлэнд Фуд Групп-1	1	Оферта	28.03.2009	Группа Магnezит-2	2.5	Оферта
17.02.2009	Москоммерцбанк-2	3	Оферта	30.03.2009	НКНХ-4	1.5	Оферта
18.02.2009	Копейка ТД-2	4	Оферта	31.03.2009	Сувар-Казань-1	0.9	Погашение
18.02.2009	Номос-Банк-8	3	Оферта	31.03.2009	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта
18.02.2009	Союз АКБ-4	3	Оферта	31.03.2009	Севкабель-Финанс-3	1.5	Оферта
18.02.2009	СУ-155 Капитал-3	3	Оферта	01.04.2009	МаирИнвест-3	2	Погашение
20.02.2009	Аркада АПК-2	0.7	Погашение	01.04.2009	ЦентрТелеграф-3	0.7	Погашение

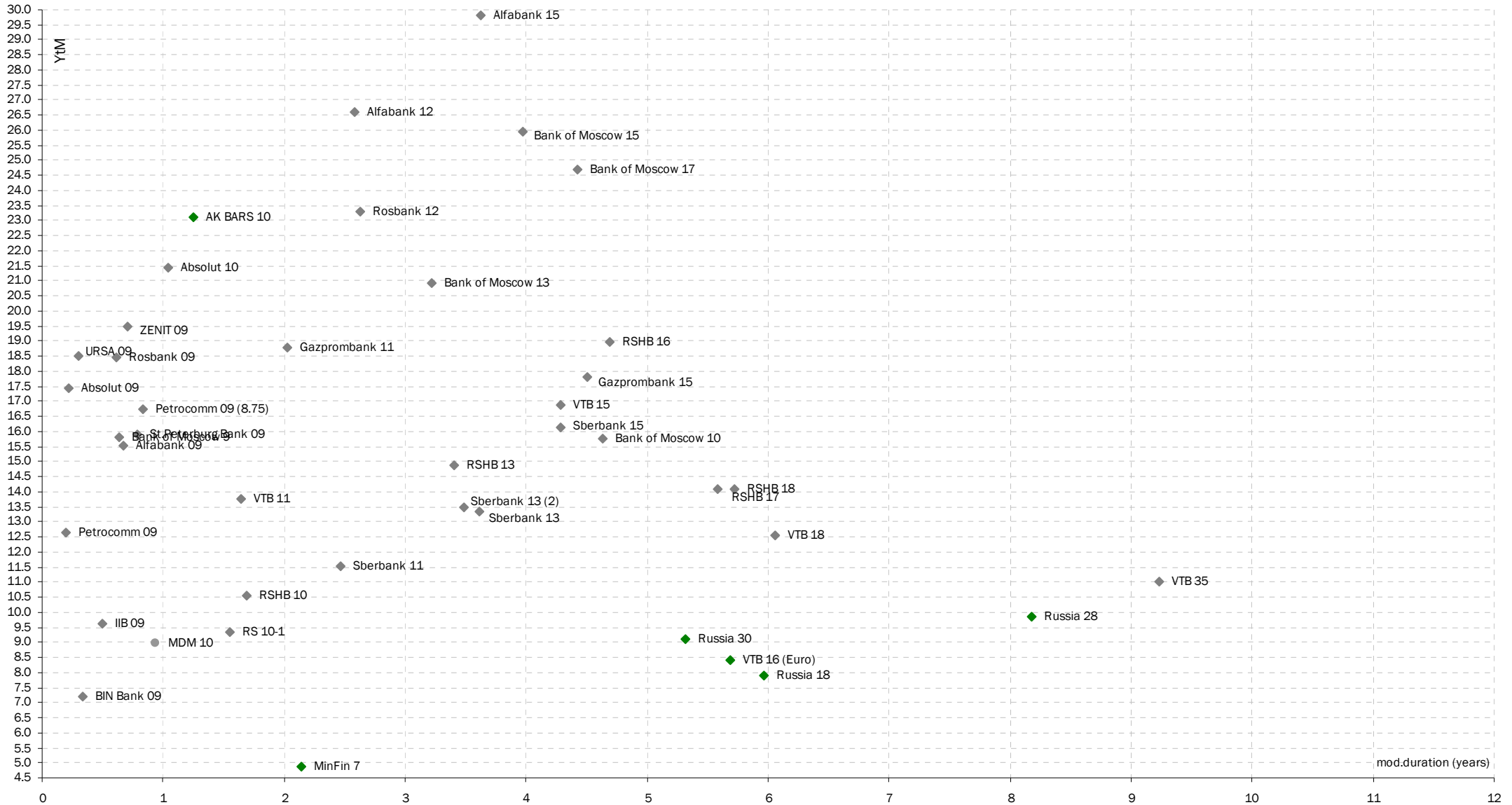
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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