

## СКОРО

В среду выходит большой объем статданных в Европе и США. По оценкам годовой рост ВВП Германии замедлился до 1.4% в 2008 г. против 2.5% в 2007 г. Данные по промппроизводству в зоне евро ожидаются сильно негативными – за ноябрь снижение промппроизводства составило 6.1% по сравнению с ноябрем прошлого года (в октябре: -5.3% г/г). Что касается США, с интересом ожидаются данные по розничным продажам, выходят также данные по импортным ценам. На фоне роста безработицы продажи продолжают свое снижение уже 6-й месяц подряд.

## СЕГОДНЯ

На внутреннем рынке сегодня ЦБ проведет очередной аукцион по предоставлению банкам кредитов без залога сроком 5 недель в объеме до 150 млрд руб. Минимальная процентная ставка установлена в размере 12.75% годовых (+0.25 п.п.).

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

Ликвидность банковской системы остается сравнительно высокой и составляет 954 млрд руб. (-46 млрд руб.). На аукционе ЦБ банки привлекли 6-месячные кредиты на сумму 64.6 млрд руб., под среднюю ставку 13.32%. Средства будут перечислены банкам 14 января.

На долговом рынке в первый более активный день торгов динамика цен сложилась разнонаправленной. Индекс коротких бумаг подрос на 0.42%, тогда как среди длинных бумаг наблюдалось снижение котировок на 3.2%.

Вчера задержку с исполнением обязательств по купону допустил Макромир. Компания в понедельник не смогла выплатить очередной купон облигаций 2-й серии в размере 1.155 млн руб., что объясняется техническими ошибками. Очередной ожидаемый техдефолт допустила также Волжская текстильная компания, не выполнив в срок обязательство по оферте. Компания уже предупредила об этом в воскресенье, но детали по реструктуризации выпуска пока не известны.

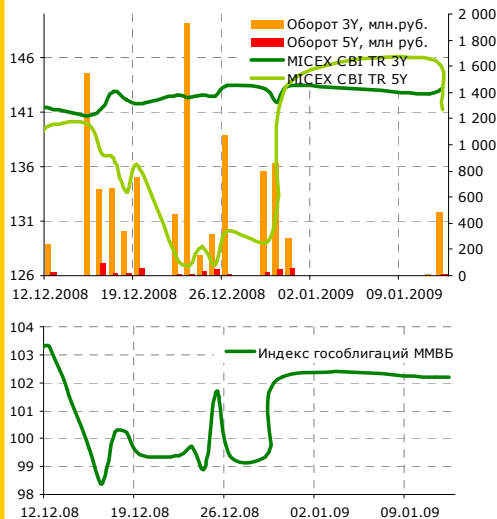
### Внешний рынок

На рынке казначейских облигаций США на фоне негативной динамики на западных фондовых рынках и нового витка бегства от риска наблюдался повышенный спрос. В этот раз причинами для снижения на фондовом рынке и соответственно снижения доходности по treasuries стали оценки по снижению прибылей компаний как в добывающем секторе, так и по банкам, тогда как календарь статистики был пустым. В длинном конце доходность

### Ближайшие размещения

14.01.09 Москва, 59 15 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	57.31	-10.68	23.31
АИЖК 9	61.00	2.00	20.11
Газпром А8	91.00	7.99	14.99
Газпром А9	98.77	0.78	10.27
Московская обл. 7	46.93	-10.07	29.66
Москва 39	96.00	-4.00	10.06
РЖД 07	100.00	0.00	12.94
Россельхозбанк 02	94.00	4.00	9.24
Россельхозбанк 03	91.00	-3.00	17.28
ФСК 02	91.50	-0.50	15.58
ФСК 05	96.50	1.49	11.78

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	98.93	0.00	9.90
ОФЗ 25061	94.91	0.00	10.38
ОФЗ 46002	91.73	-2.42	11.40
ОФЗ 46017	90.90	0.00	8.84
ОФЗ 46021	83.80	0.00	10.38
ОФЗ 46018	89.43	0.00	9.00
ОФЗ 46020	79.51	0.00	9.13

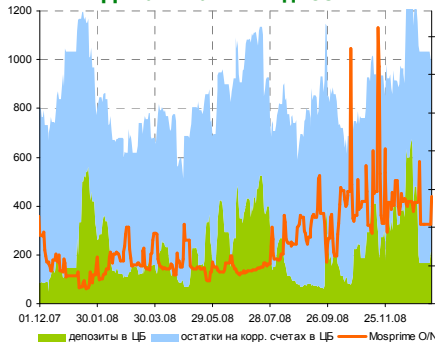
### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	653.28	2.81	5.28	-5.28
PTC	629.49	0.42	-3.48	-20.21
Dow Jones	8 473.97	-1.46	-1.80	-1.21
S&P 500	870.26	-2.26	-1.08	-4.14
NASDAQ	1 538.79	-2.09	-0.13	-5.50

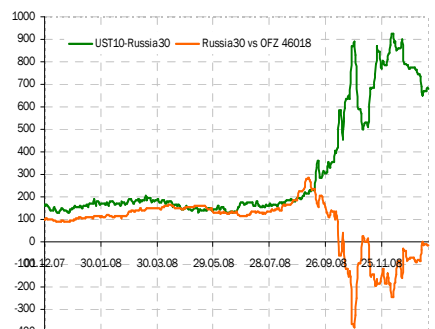
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	8.00	6.7	103.82
MOSPRIME 3М, %	21.67	-0.6	-0.73
MOSIBOR 3М, %	22.33	-0.8	-2.19
MIBOR 91-180 дней, %	18.74	-8.4	-8.50
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	660.90	-128.5	76.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	292.90	81.3	-88.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-683.30	-20.7	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	438.20	-	2.8
Инфляция YoY, %	13.30	-	-

### Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.770	3.2	0.7	
UST 10	2.317	1.3	-12.8	
UST 30	2.999	0.9	0.3	
Russia 28	9.741	-9.2	-15.6	
Russia 30	9.147	3.5	-22.2	
Brazil 34	6.788	11.3	42.1	
China 16	2.308	8.4	8.3	
India 36	7.162	2.9	68.5	
Mexico 34	6.469	2.2	24.9	
Venezuela 36	18.621	20.6	6.1	



казначейских облигаций понизилась на 7-9 б.п. и по итогам дня доходность 10-летних UST составила 2.31%, UST30 2.99%.

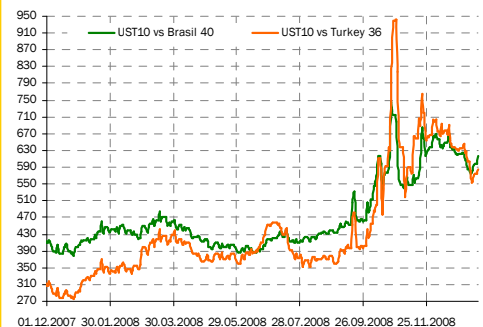
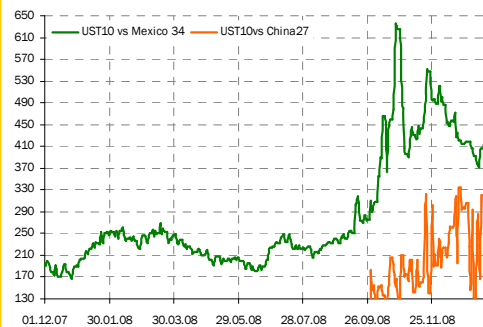
Аукционы по коротким выпускам также прошли с высоким спросом. Тенденция по снижению ставок поддерживается ожиданиями дефляции и неизвестной продолжительности рецессии, однако мы полагаем, что пакет стимулов нового американского президента дополнительно увеличит эмиссию treasuries, таким образом, текущие уровни доходности выглядят аномально низкими.

**Вкратце**

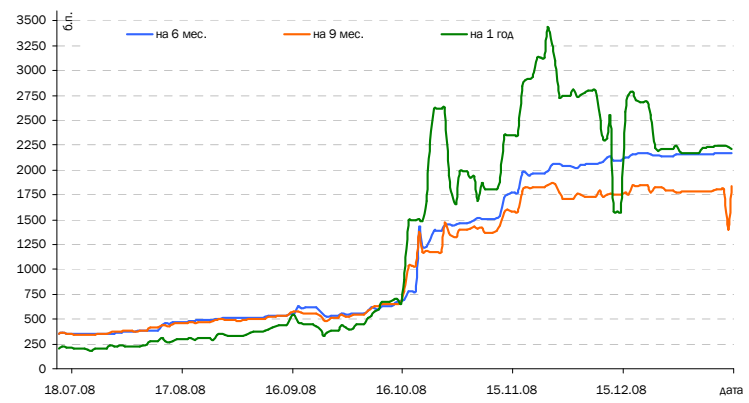
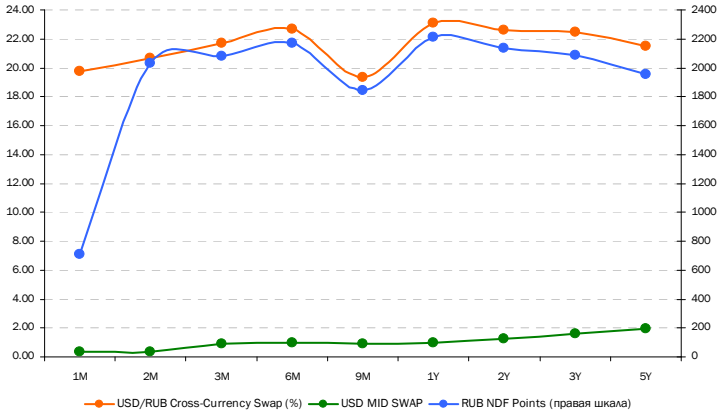
- Автомир приобрел по оферте оставшиеся 63.701 тыс. облигаций 2-го выпуска.
- Концерн Тракторные заводы рассматривает возможность размещения в ходе SPO в 1-м полугодии до 19% акций своей материнской компании – Concern Tractor Plants N.V. (СТР, Голландия).
- ВТБ подал к группе ПИК иск на 2.7 млрд руб., девелопер рассчитывает на внесудебное урегулирование.
- АвтоВАЗ в 2008 году снизил продажи автомобилей на 6%.

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

**Ключевые спрэды**

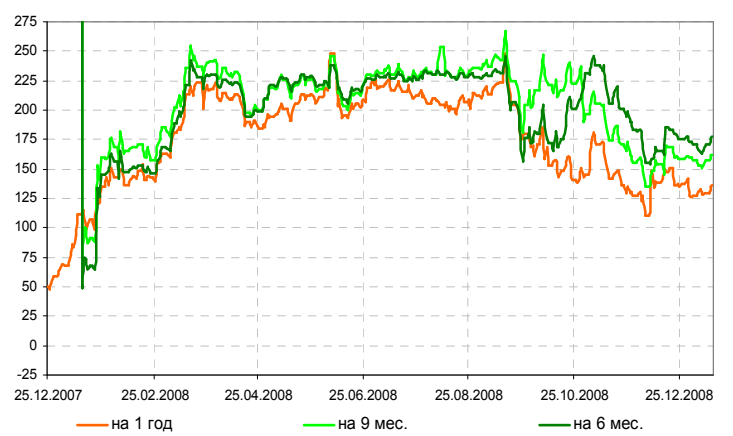
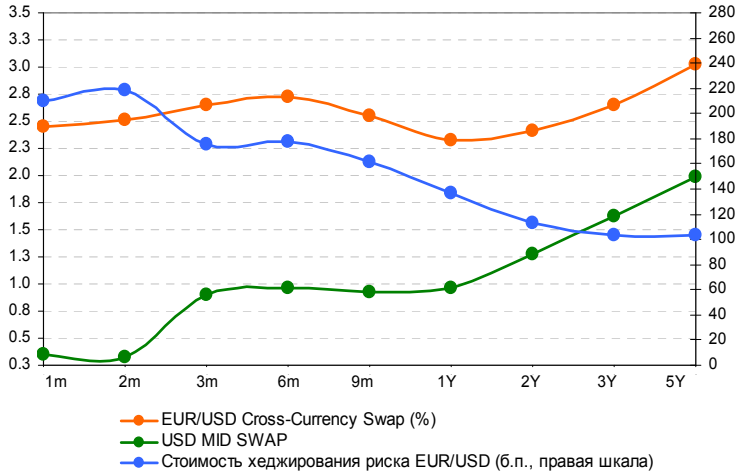


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



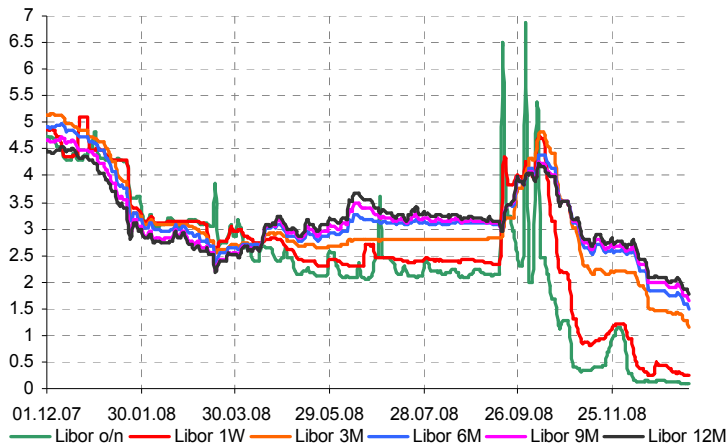
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	19.75	20.67	21.67	22.67	19.38	23.35	22.50	22.45	21.60
USD MID SWAP	0.35	0.33	0.90	0.96	0.93	0.97	1.28	1.62	1.99
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 939.68	2 034.50	2 077.26	2 171.15	1 844.66	2 238.15	2 121.95	2 082.70	1 961.35

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	2.45	2.51	2.65	2.73	2.55	2.33	2.41	2.65	3.02
USD MID SWAP	0.35	0.33	0.90	0.96	0.93	0.97	1.28	1.62	1.99
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	210.05	218.42	175.56	177.26	161.40	136.25	112.65	103.25	103.35

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.10	-16.2	-12.6	-95.2	-95.1	-97.6
Libor 1 week	0.25	-17.2	-32.1	-93.6	-89.7	-94.3
Libor 3M	1.16	-17.8	-39.6	-74.5	-58.4	-71.4
Libor 6M	1.51	-14.9	-32.2	-64.3	-51.2	-60.9
Libor 9M	1.66	-14.0	-28.9	-59.5	-47.4	-54.4
Libor 12M	1.77	-13.7	-27.0	-56.2	-45.0	-49.5

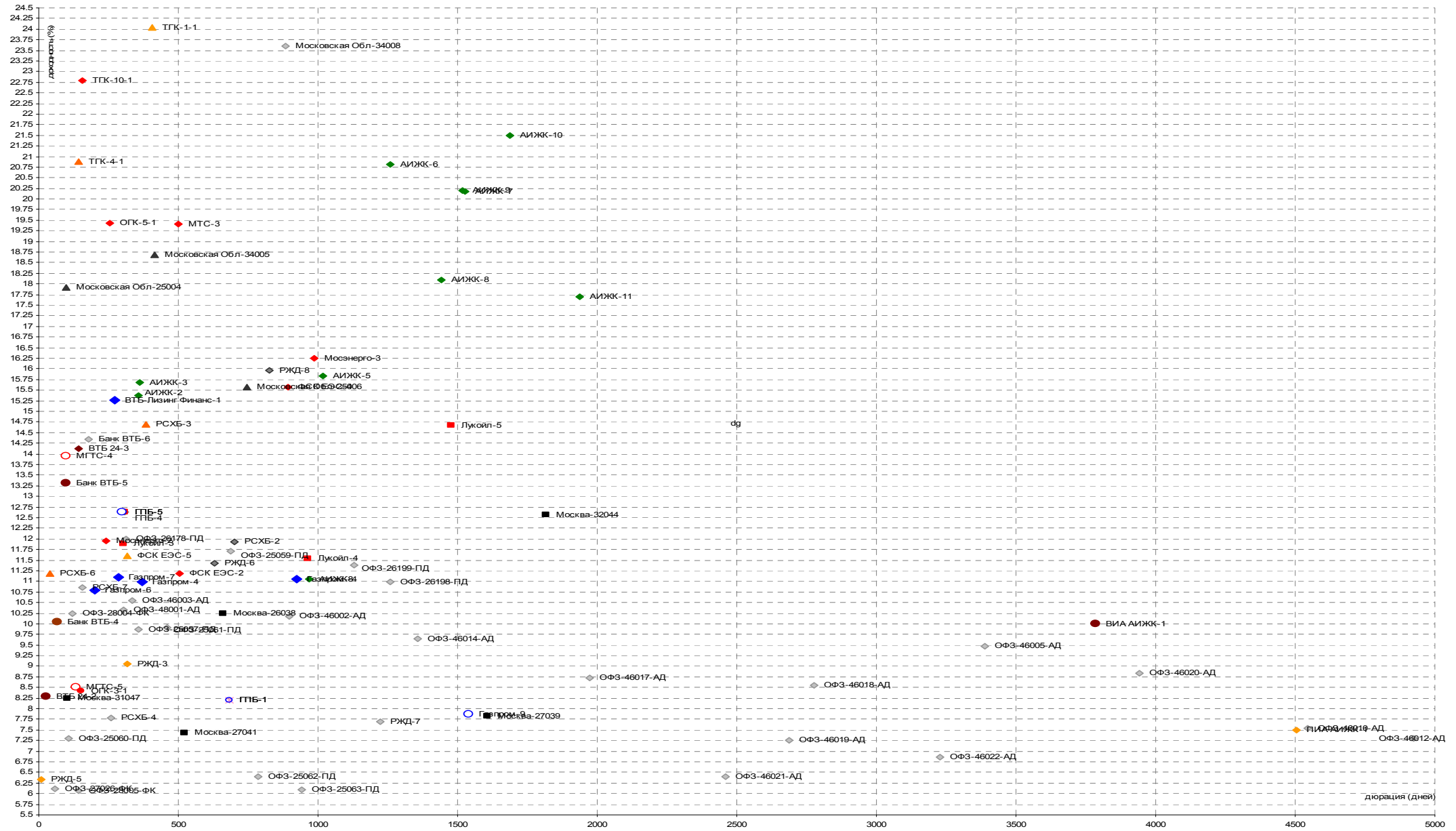
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### 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

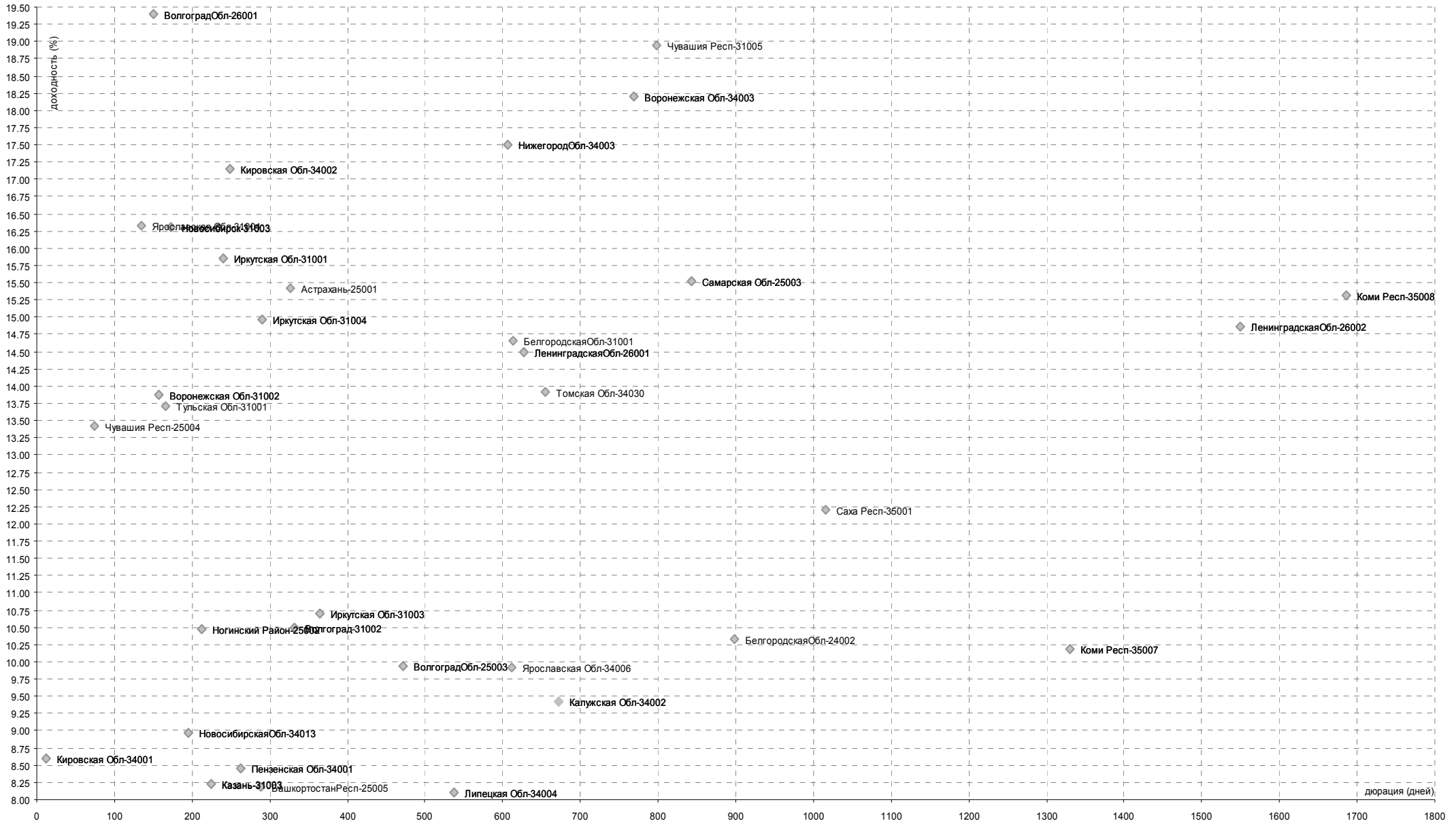
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



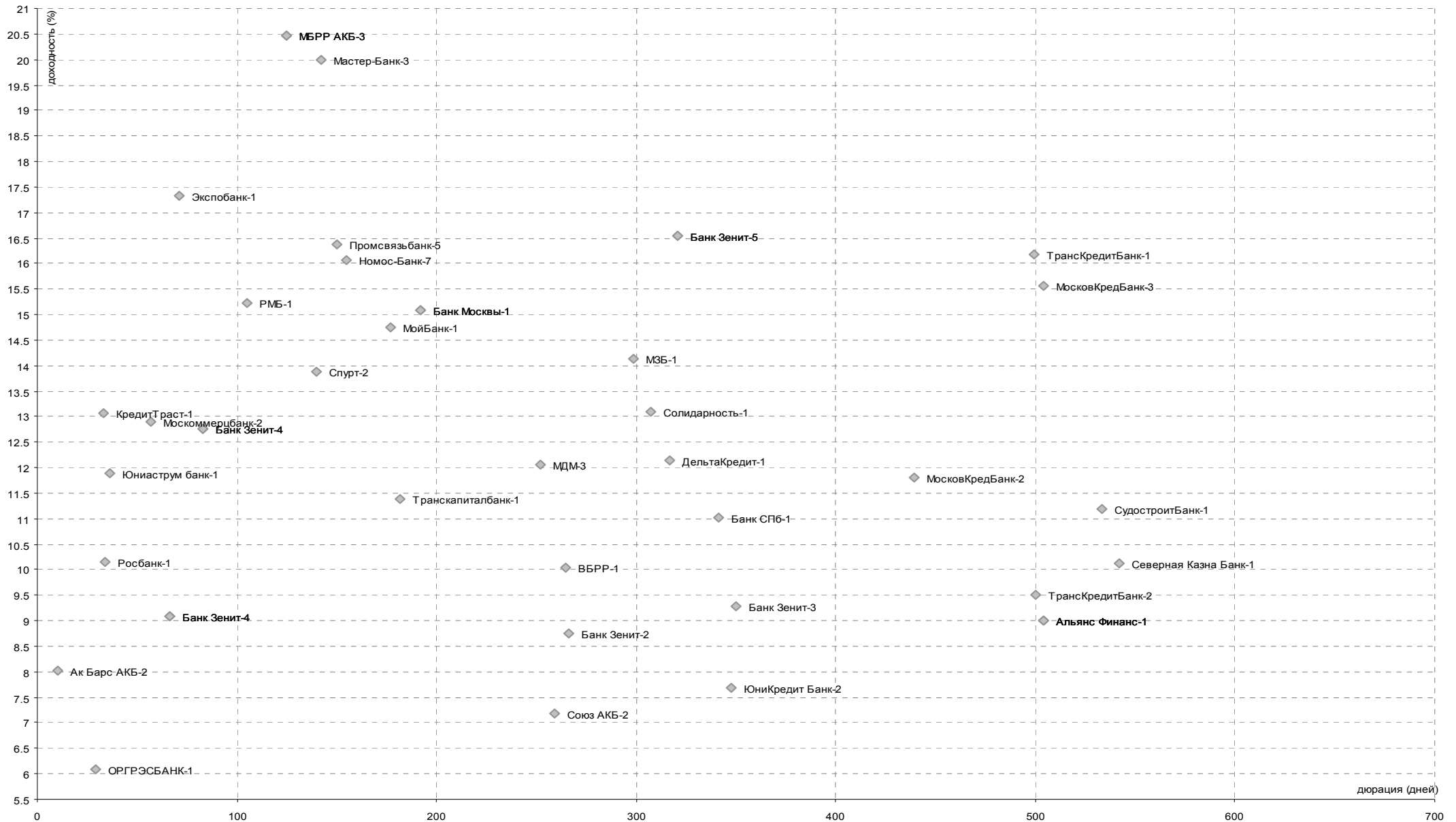
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



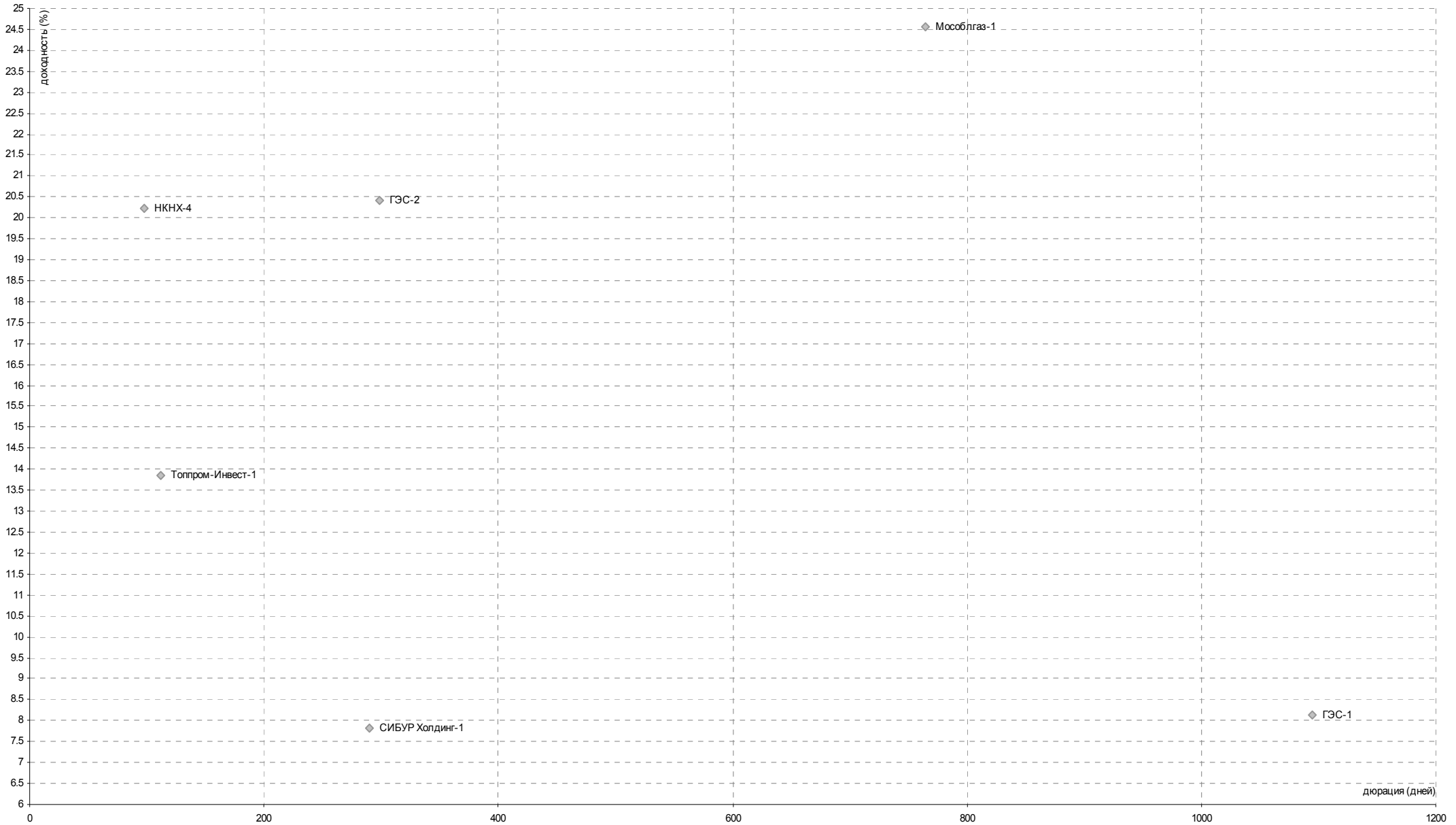
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



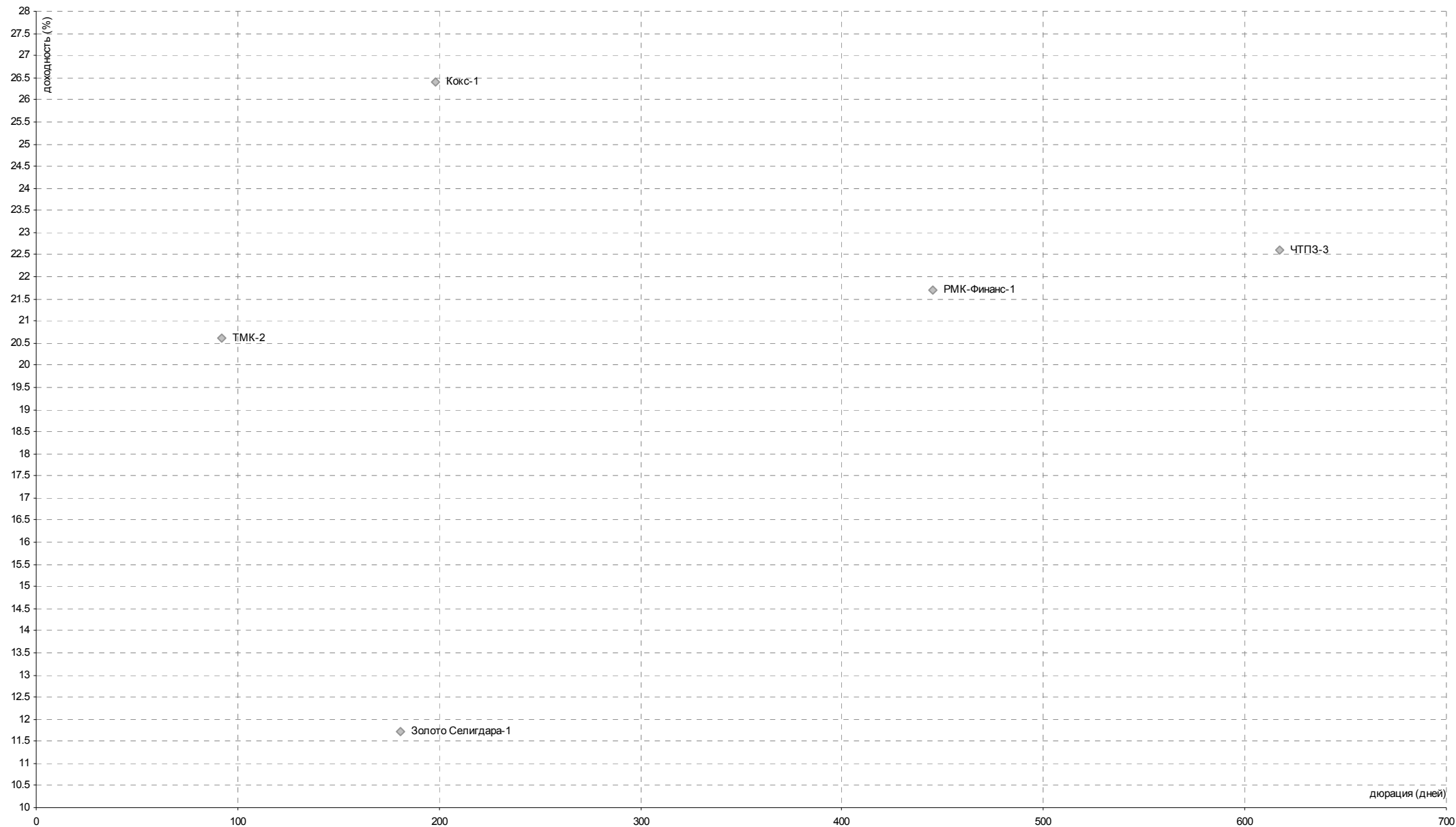
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



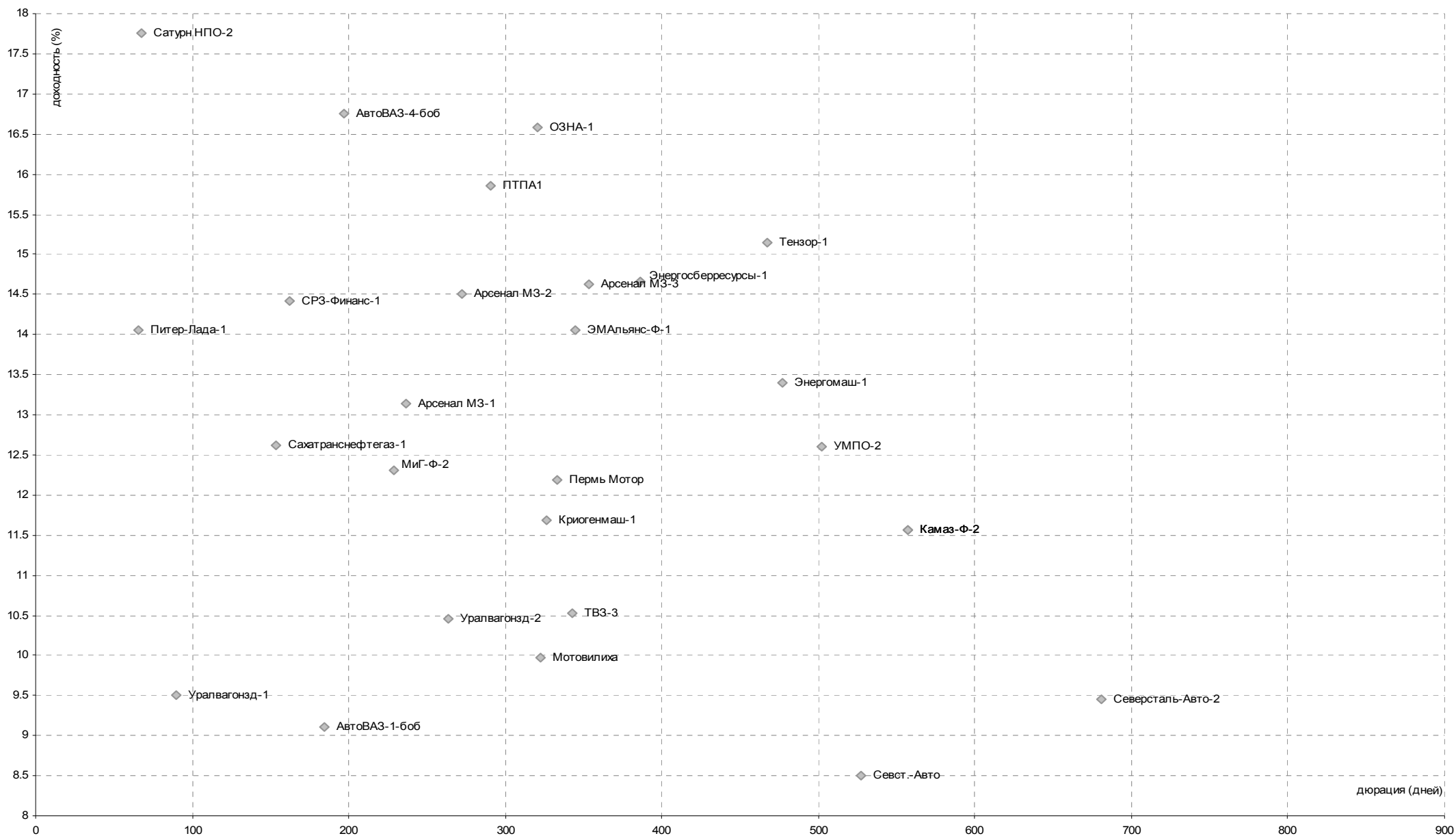
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



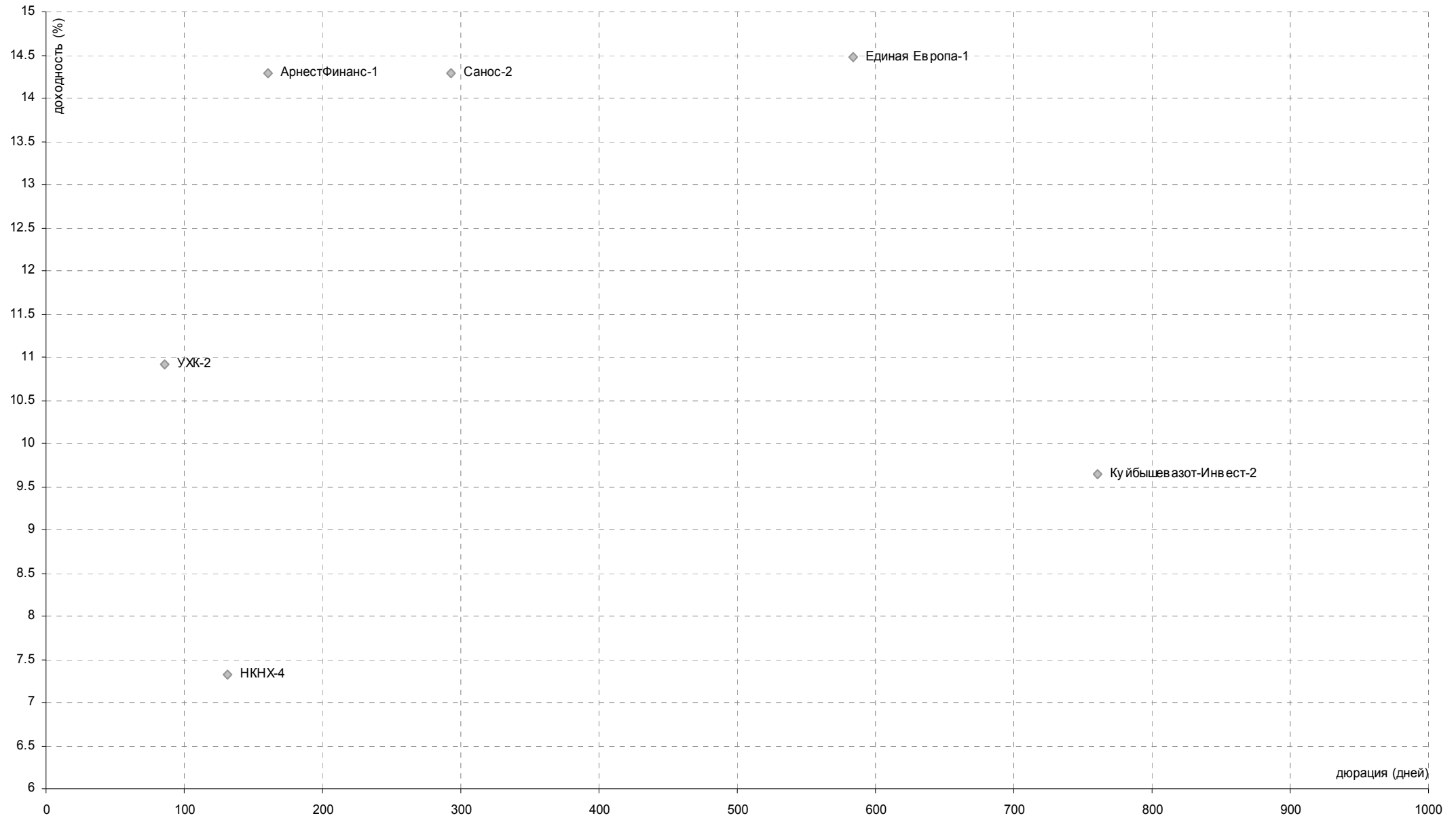
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



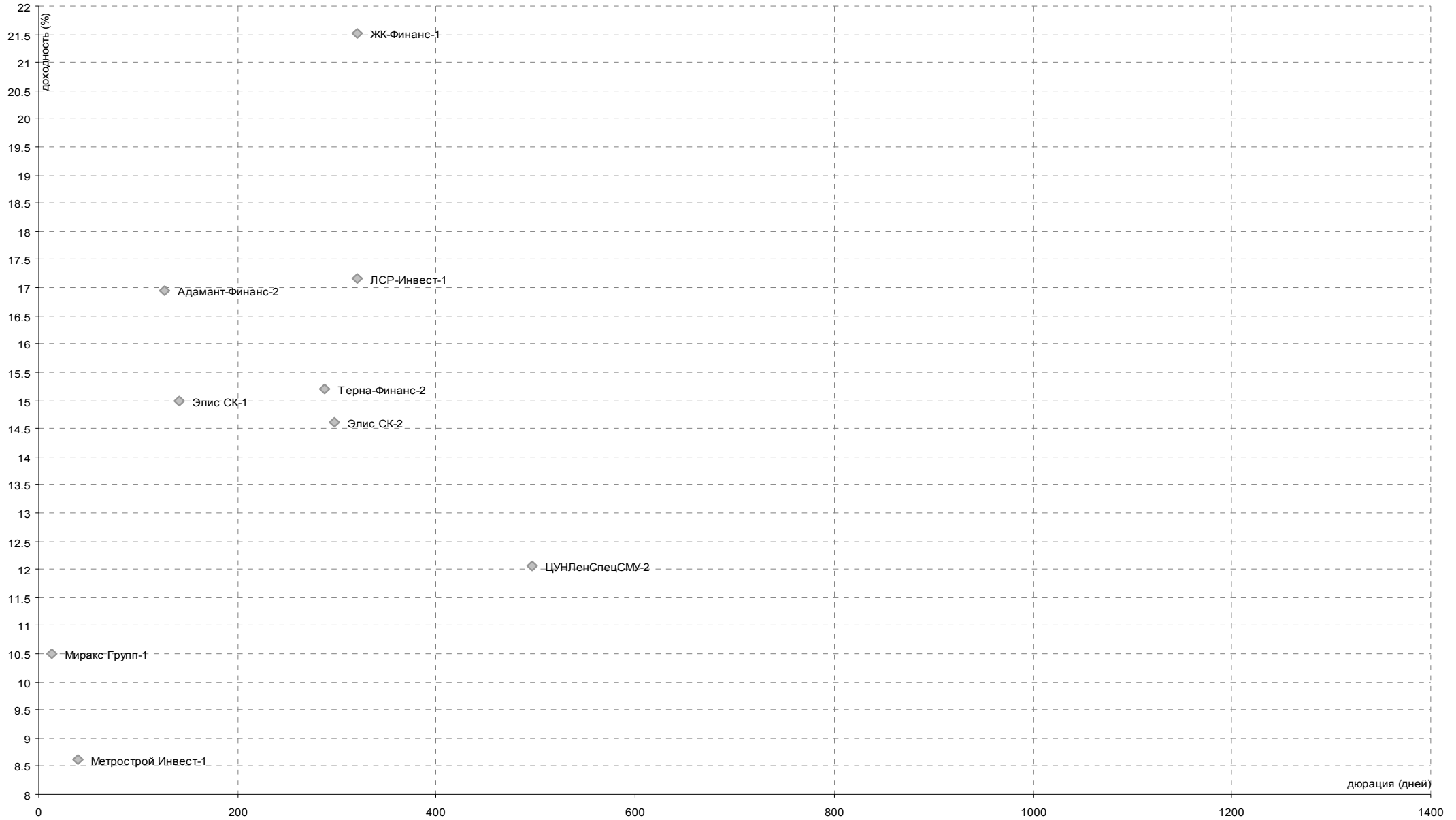
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



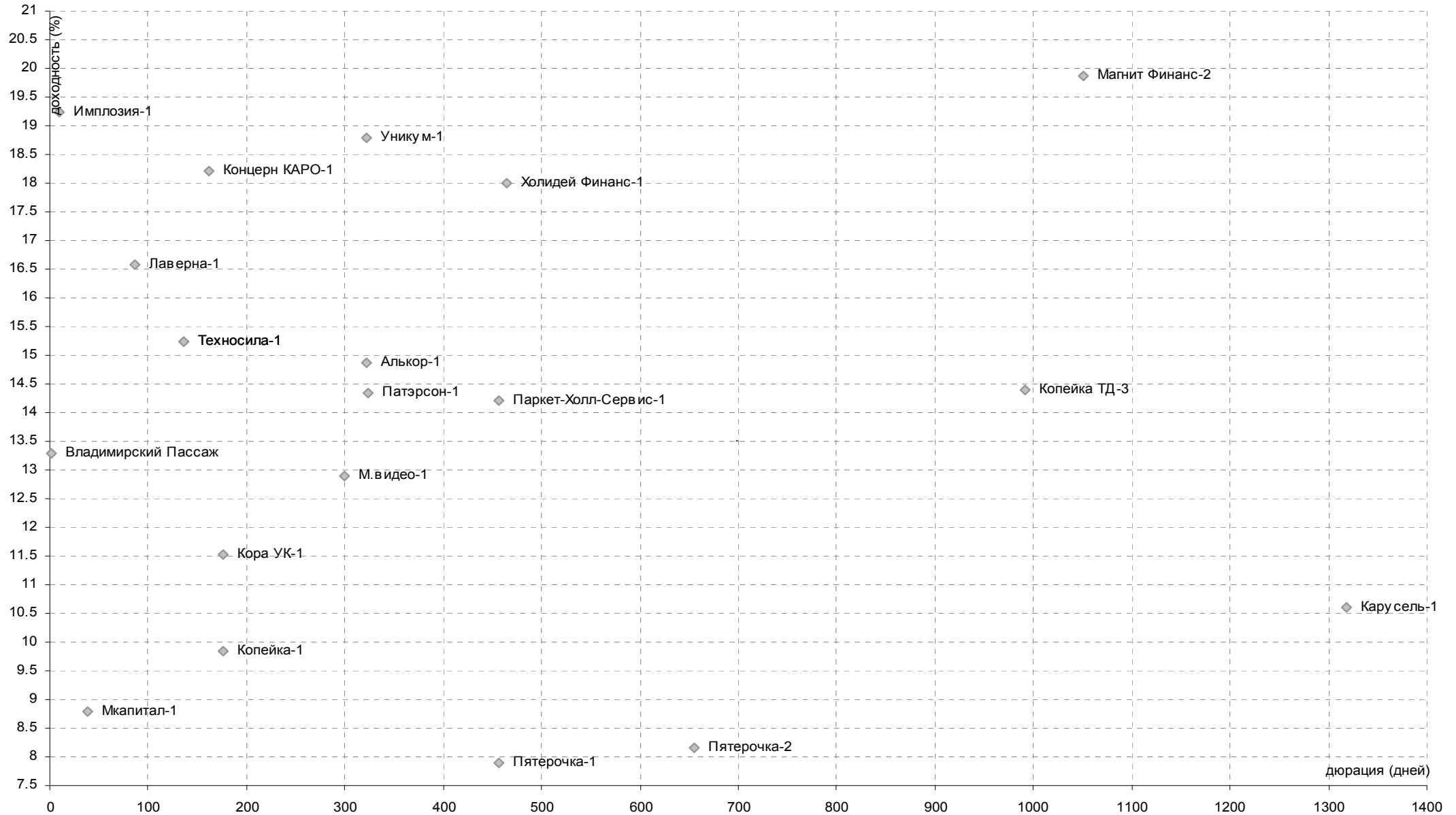
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



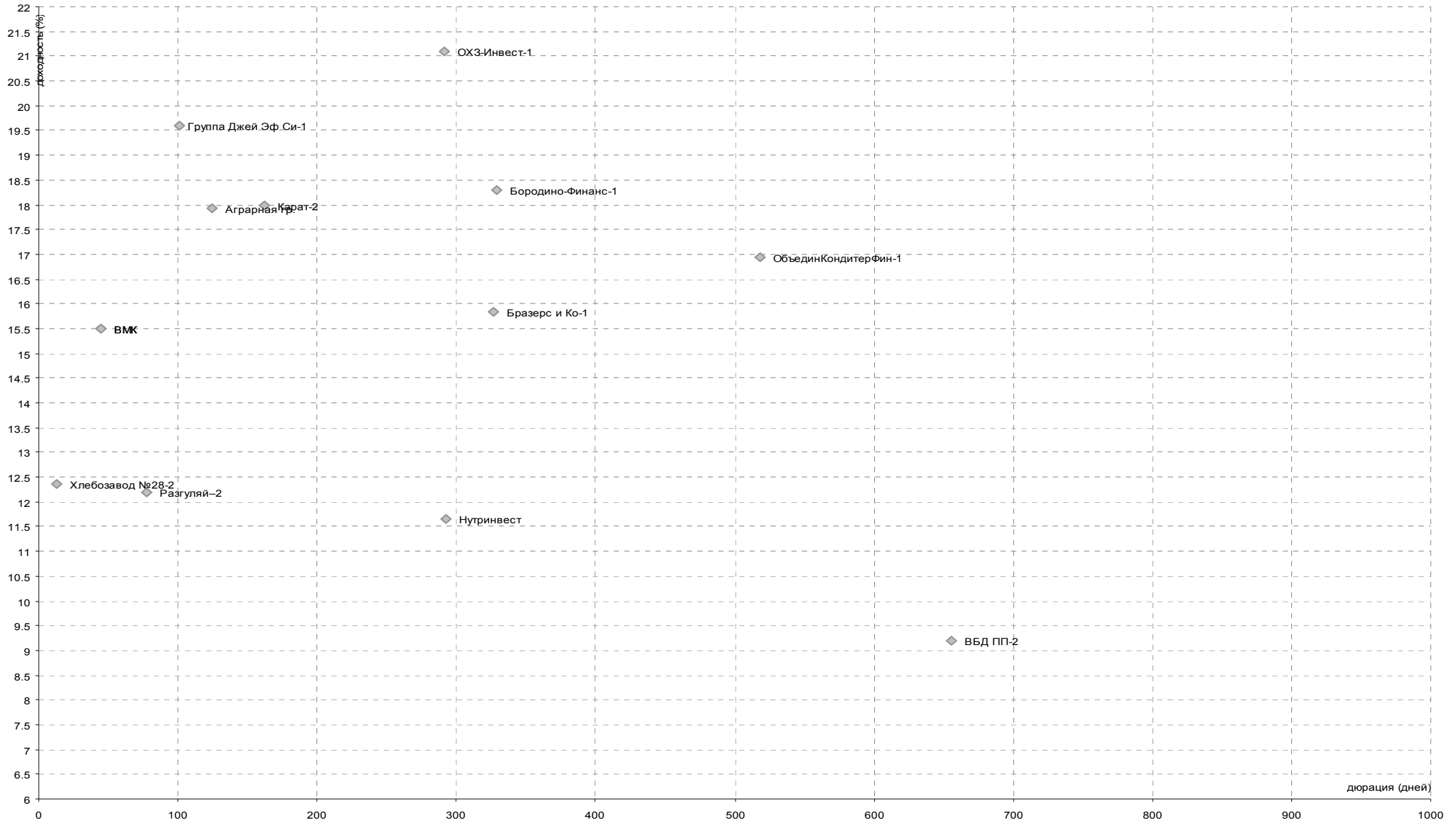
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



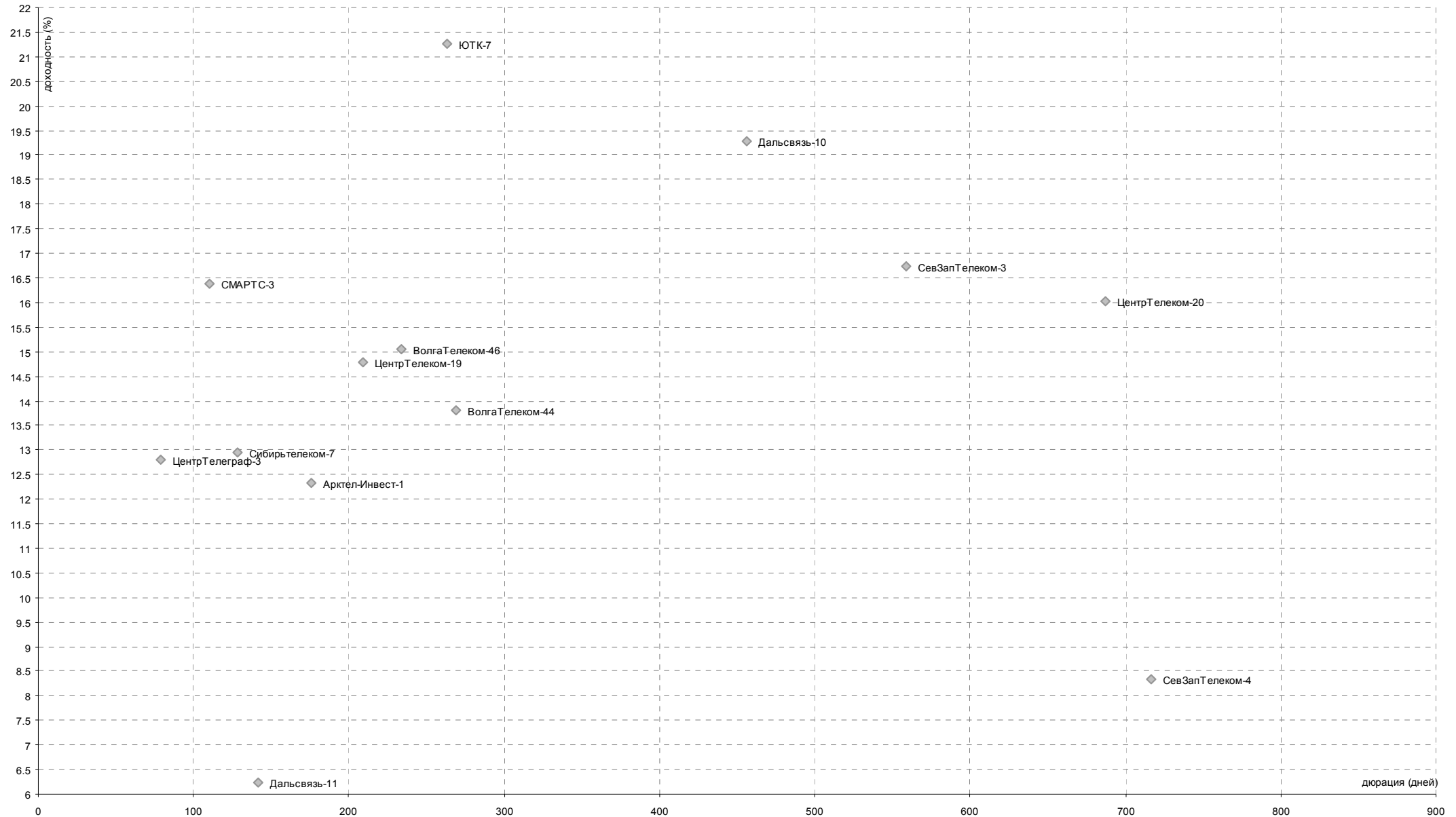
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



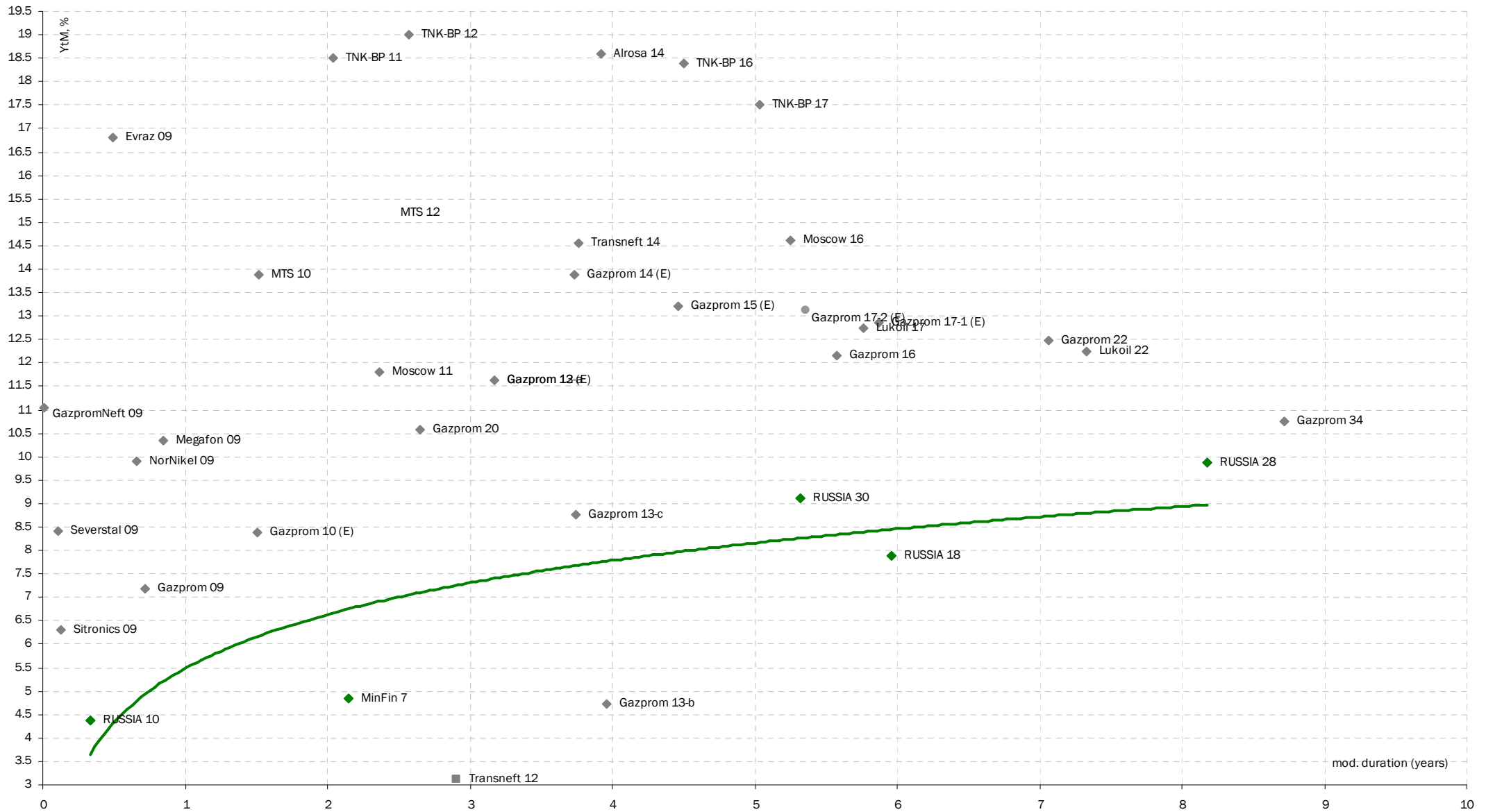
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



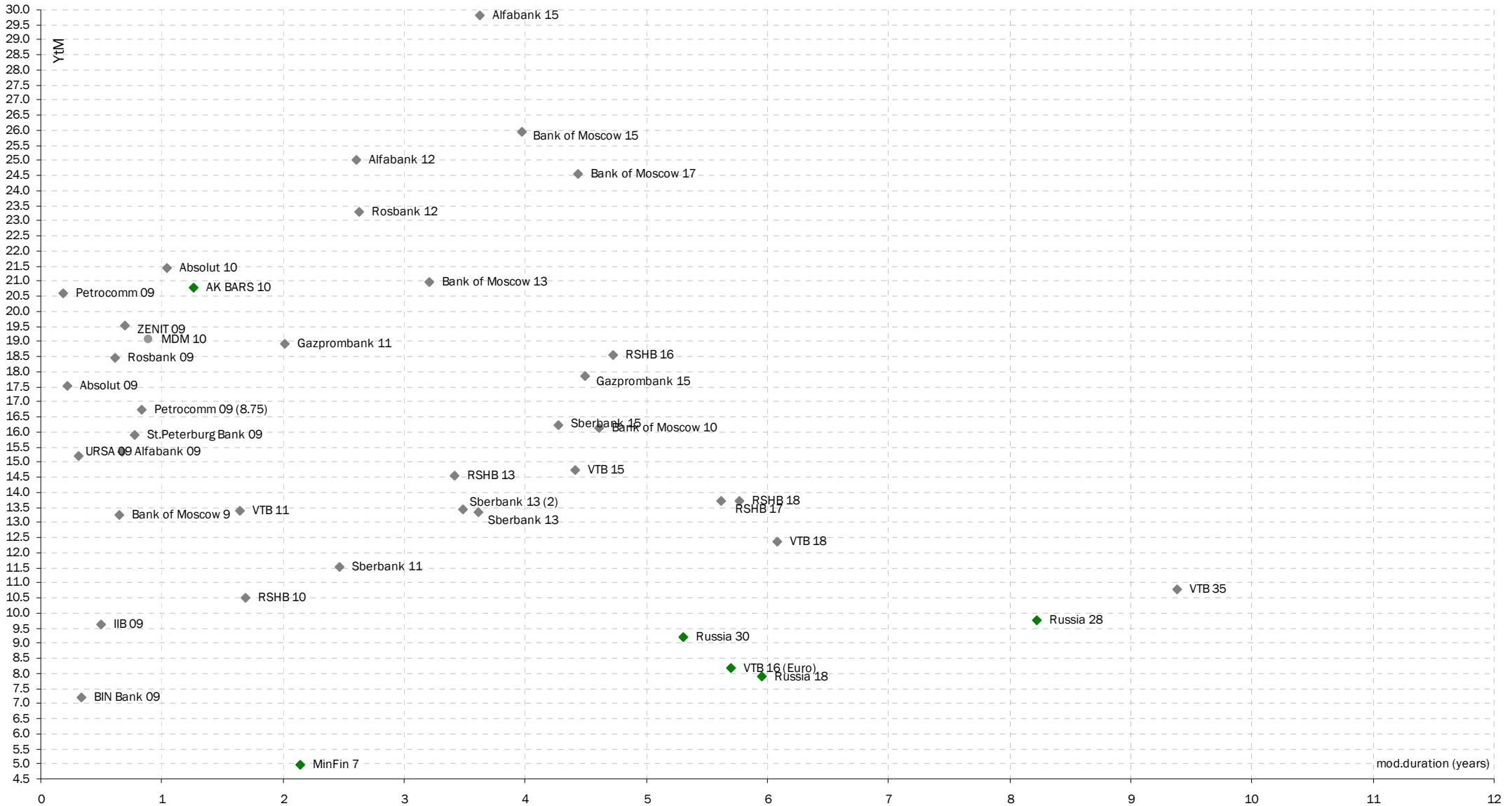
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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

**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,  
avasilieva@akbars-capital.ru