

4 февраля 2009 г.

СКОРО

В четверг ожидаются заседания ЕЦБ и Банка Англии по ставкам. Председатель ЕЦБ Жан-Клод Трише на конференции после прошедшего в январе заседания заявил, что на заседании в феврале существенные решения приниматься не будут ввиду короткого периода между заседаниями и необходимости проявления эффекта резкого снижения ставки. При этом дефляция в январе не выходит за рамки ожидания ЕЦБ. Таким образом, с большой долей вероятности ставка останется на уровне 2% по меньшей мере до заседания в марте.

Банк Англии по прогнозам в Bloomberg понизит ставку еще на 0.5 п.п. до 1%.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке выходит статистика по сектору услуг в январе в Европе и США.

Минфин РФ отменил запланированные на сегодня два аукциона по продаже облигаций ОФЗ-25065 с погашением в 2011 году и ОФЗ-25066 с погашением в 2014 году. Объем размещений предполагался Минфином на уровне 8 млрд руб. и 7 млрд руб. соответственно.

ВЧЕРА

Предварительные результаты ТМК за 2008 г.

Вчера руководство ТМК в рамках пресс-конференции поделилось предварительными данными по итогам 2008 г. ТМК прогнозирует выручку в 2008 г. на уровне \$5.8 млрд (+38.8%). По оценкам руководства EBITDA выросла не менее чем на 7% и ожидается выше \$1 млрд.

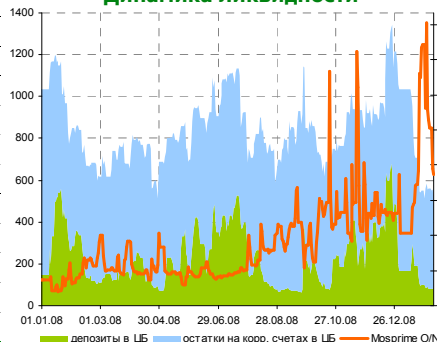
Что касается перспектив на текущий год, компания ожидает падения спроса в I полугодии на российском рынке бесшовных труб OCTG и нефтегазопроводных труб на 10-15%, а также снижения цен на трубы в I квартале в РФ почти на 20% по сравнению с IV кварталом прошлого года, после чего возможна стабилизация цен. На рынке OCTG и нефтегазопроводных труб США ТМК также прогнозирует снижение спроса на фоне сокращения бюджетов нефтяных компаний на 25-30%. При этом даже в самом пессимистичном варианте компания не ожидает падения цен на данную продукцию ниже уровня начала 2008 года.

Ожидания ТМК роста спроса на трубы большого диаметра в РФ на 10-15% в 2009 году, на наш взгляд слишком оптимистичны и мы полагаем, что строительство крупных проектов начнется с отсрочкой от планов по меньшей мере на полгода. По состоянию на конец прошлого года валовой долг ТМК составил \$3.5 млрд. Часть краткосрочного долга на \$1.1 млрд компания уже рефинансировала за счет кредитов Газпромбанка. До конца года остается рефинансировать порядка \$1 млрд в т.ч. выпуск еврооблигаций на \$300 млн в сентябре. ТМК надеется привлечь кредит Внешэкономбанка на рефинансирование выпуска.

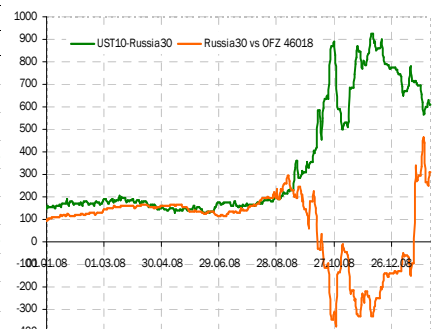
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	10.50	-7.5	40.00
MOSPRIME 3M, %	25.42	-4.9	16.61
MOSIBOR 3M, %	26.76	-7.1	18.93
MIBOR 91-180 дней, %	23.77	0.0	16.23
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	419.00	-56.5	-450.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	83.30	1.2	-81.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-666.60	271.5	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	386.50	-	-39.5
Инфляция YoY, %	13.30	-	-

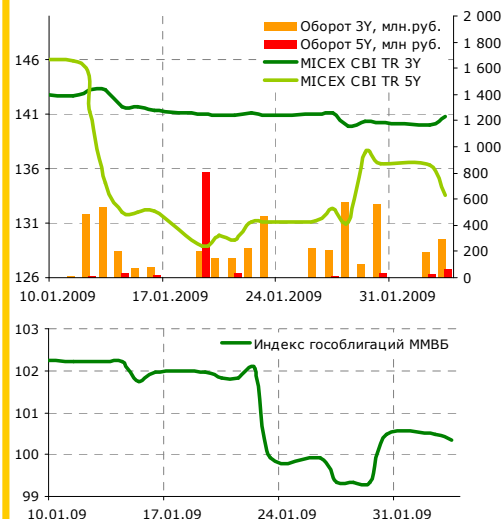
Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.939	-2.4	4.0	
UST 10	2.857	-2.7	19.1	
UST 30	3.644	-3.3	22.1	
Russia 28	9.319	-3.0	11.4	
Russia 30	8.967	-5.9	62.9	
Brazil 34	7.182	0.6	18.7	
China 16	2.935	13.4	28.4	
India 36	7.277	0.5	6.2	
Mexico 34	7.452	13.6	29.3	
Venezuela 36	19.887	-1.6	58.1	



Долговые индексы ММББ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	60.00	-1.00	22.15
АИЖК 9	57.50	0.00	22.00
Газпром А8	90.00	11.56	11.68
Газпром А9	75.95	0.00	14.54
Московская обл. 7	45.00	-1.00	31.28
Москва 39	74.15	-10.84	15.31
РЖД 07	79.51	-20.04	7.83
Россельхозбанк 02	89.00	-10.99	8.09
Россельхозбанк 03	91.90	-0.05	16.73
ФСК 02	90.80	-0.20	16.55
ФСК 05	96.76	-0.79	11.72

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.45	0.09	8.48
ОФЗ 25061	95.04	0.02	10.46
ОФЗ 46002	90.27	-4.18	12.01
ОФЗ 46017	74.32	0.00	12.80
ОФЗ 46021	67.14	0.00	10.46
ОФЗ 46018	72.40	-2.64	12.07
ОФЗ 46020	61.89	-7.40	11.88

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММББ	626.02	-0.06	1.05	-10.64
PTC	512.34	0.80	-18.92	-34.11
Dow Jones	8 078.36	1.78	-9.77	-7.10
S&P 500	838.51	1.58	-9.59	-7.33
NASDAQ	1 516.30	1.46	-6.86	-5.74

Внутренний рынок

Копейка готова к оферте. По данным Интерфакс, Сбербанк и ООО «Копейка-Москва» подписали кредитное соглашение на сумму 4 млрд руб. сроком на 3 года. Таким образом, розничная сеть без проблем пройдет оферту по выпуску Копейка, 2, которая пройдет 18 февраля. Объем выпуска составляет 4 млрд руб.

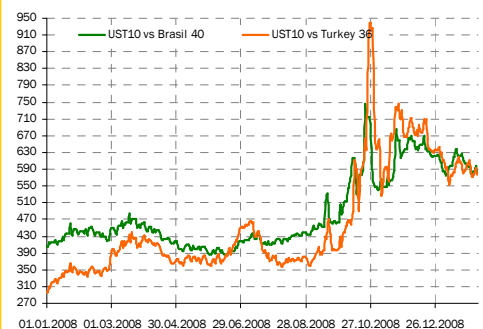
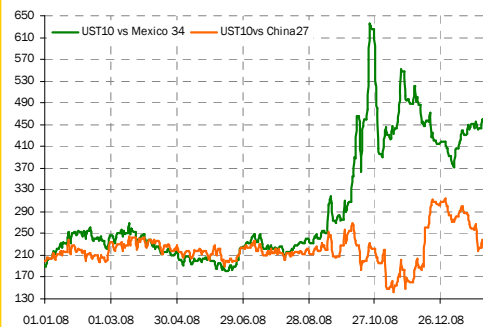
Седьмой Континент готовится к оферте. В пресс-релизе компании сообщается, что наряду с привлечением дополнительных кредитов в коммерческих банках и эмиссией новых долговых инструментов, также рассматривается конвертация рублевого выпуска в привилегированные акции компании. Параметры реструктуризации выпуска на 7 млрд руб. по которому оферта пройдет в июне пока неизвестны, но вероятность реструктуризации весьма велика, так как во-первых операционная рентабельность существенно упадет на фоне снижения потребительского спроса в премиум сегменте, а во-вторых, на завершающей стадии находятся несколько крупных инвестиционных проектов Седьмого Континента (открытие 2-6 гипермаркетов), которые потребуют дополнительного финансирования.

Вкратце

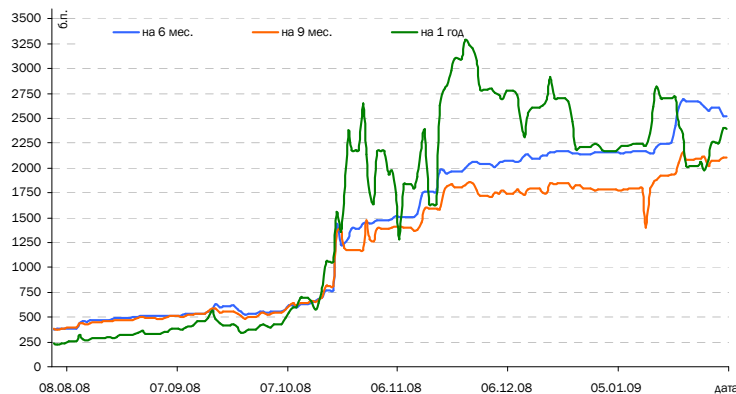
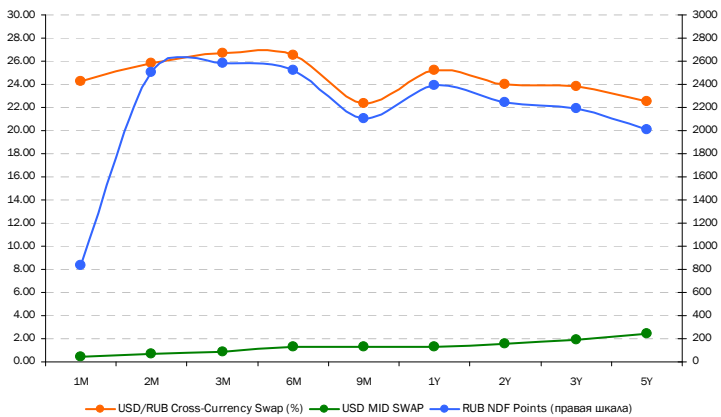
- ВВП РФ в 2008 году вырос на 5.6% (Росстат).
- МОЭСК обратилась к федеральному правительству с просьбой выделить 22 млрд руб.
- Долг SOLLERS в 2008 г. составил около \$740 млн (РБК).
- Совет директоров ОГК-1 одобрил привлечение кредита у Интер РАО на 700 млн руб.
- ЧЦЗ сократил в январе производство на треть, по сравнению со среднемесечным производством докризисного периода, когда завод выпускал в среднем 13.5-14.0 тыс. тонн цинка в месяц.
- Авиакомпания Сибирь допустила техдефолт, не исполнив оферту по выкупу облигаций 1-й серии.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды

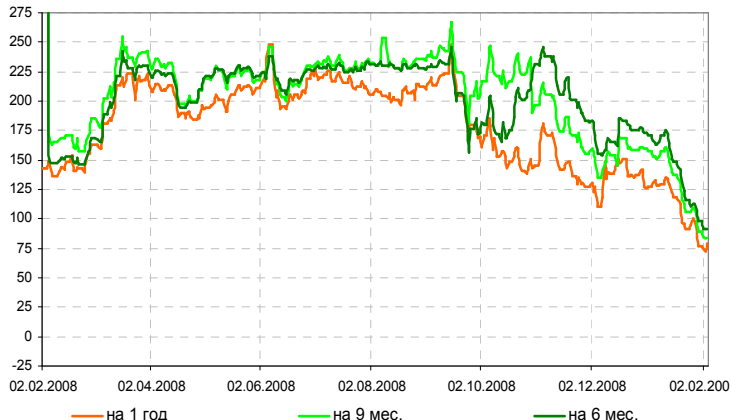
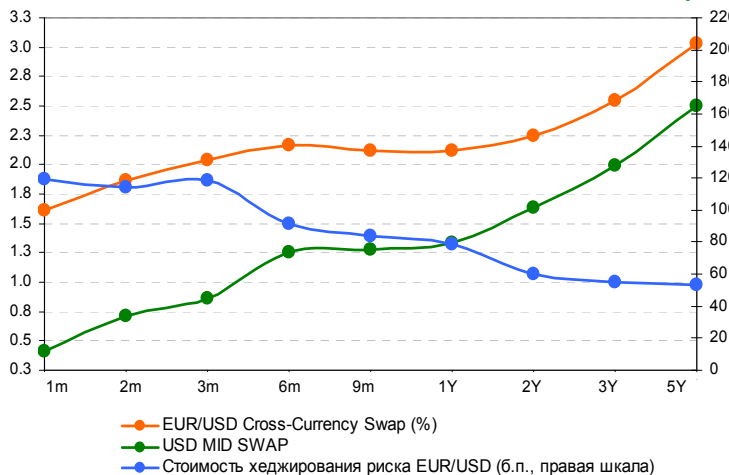


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



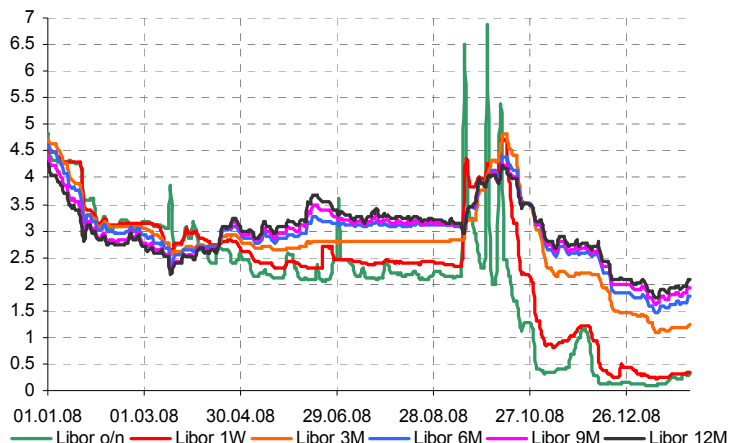
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	23.25	24.84	25.42	26.00	21.73	24.30	23.50	23.20	22.00
USD MID SWAP	0.42	0.72	0.86	1.25	1.28	1.33	1.64	2.00	2.51
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	2 283.47	2 412.39	2 456.21	2 475.00	2 044.83	2 296.60	2 186.10	2 120.20	1 949.50

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.61	1.86	2.04	2.17	2.11	2.12	2.24	2.55	3.04
USD MID SWAP	0.42	0.72	0.86	1.25	1.28	1.33	1.64	2.00	2.50
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	119.28	114.63	118.32	91.50	83.47	78.60	60.50	55.00	53.10

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.31	39.1	164.9	-5.0	-85.6	-90.5
Libor 1 week	0.35	13.8	21.1	-58.7	-85.4	-89.2
Libor 3M	1.23	5.1	-13.2	-48.3	-56.0	-61.0
Libor 6M	1.78	8.9	-1.0	-34.2	-42.5	-42.9
Libor 9M	1.94	8.9	-1.2	-30.6	-38.6	-34.7
Libor 12M	2.08	9.0	-0.4	-26.7	-35.5	-28.0

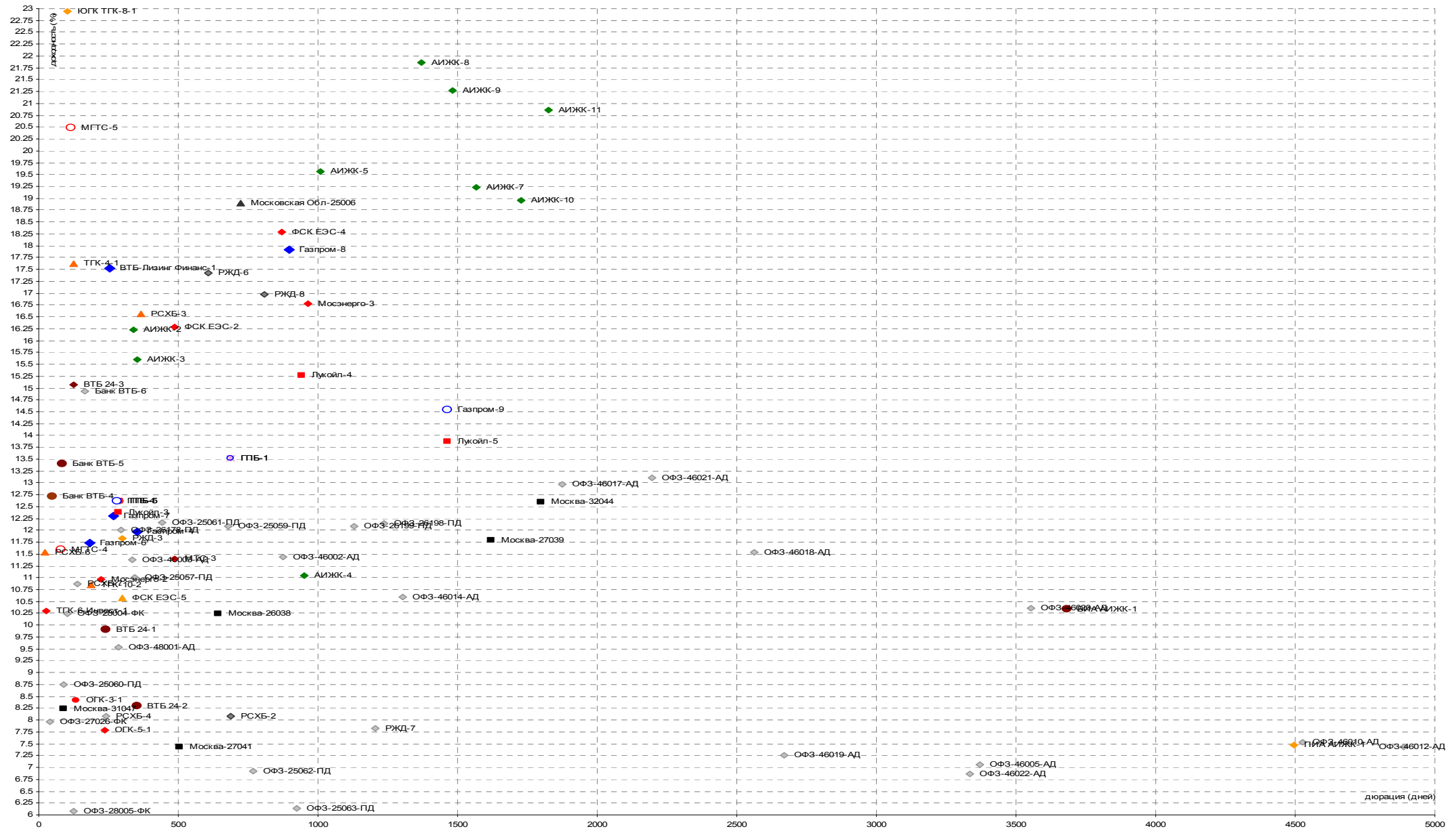
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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

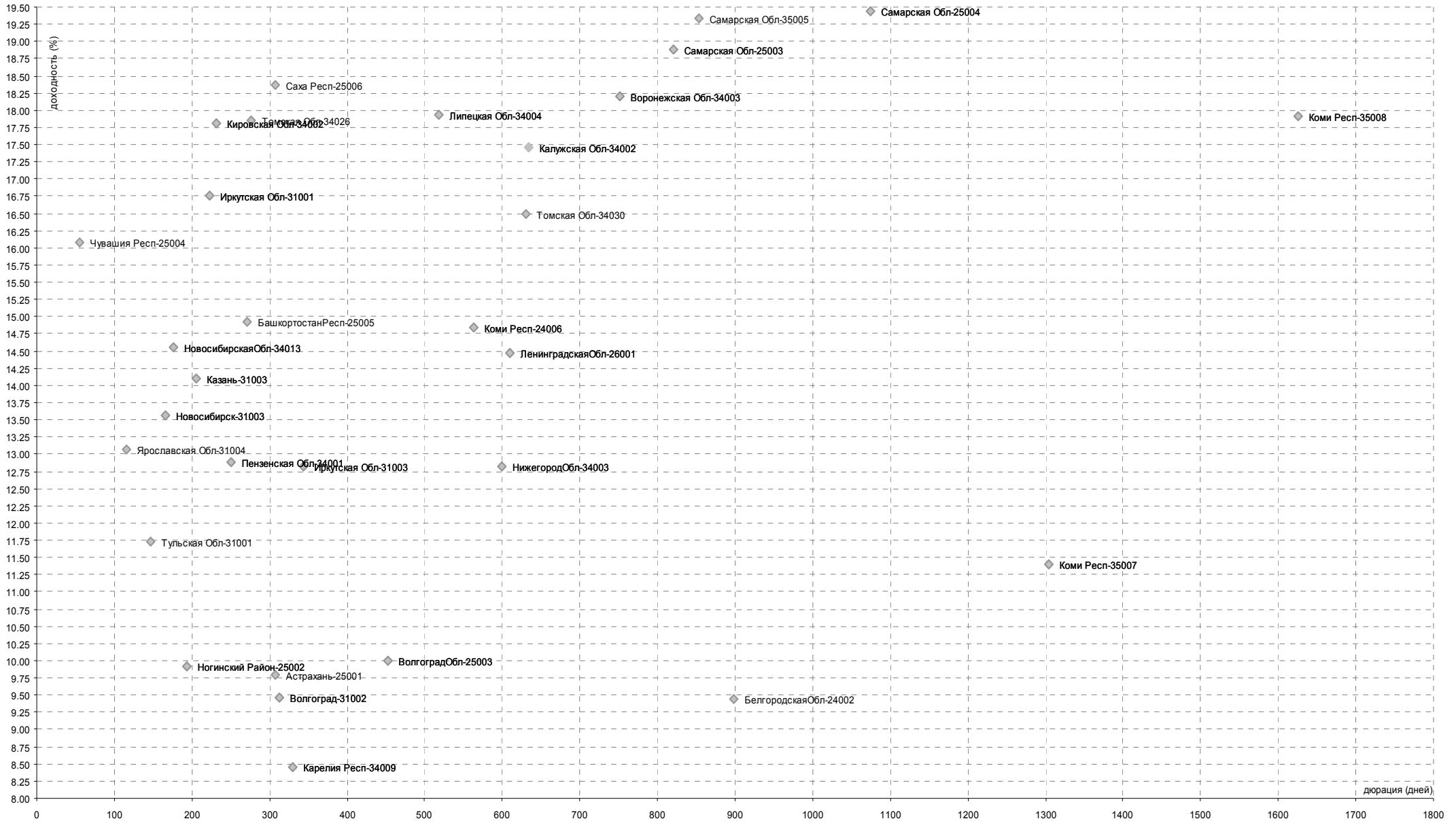
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



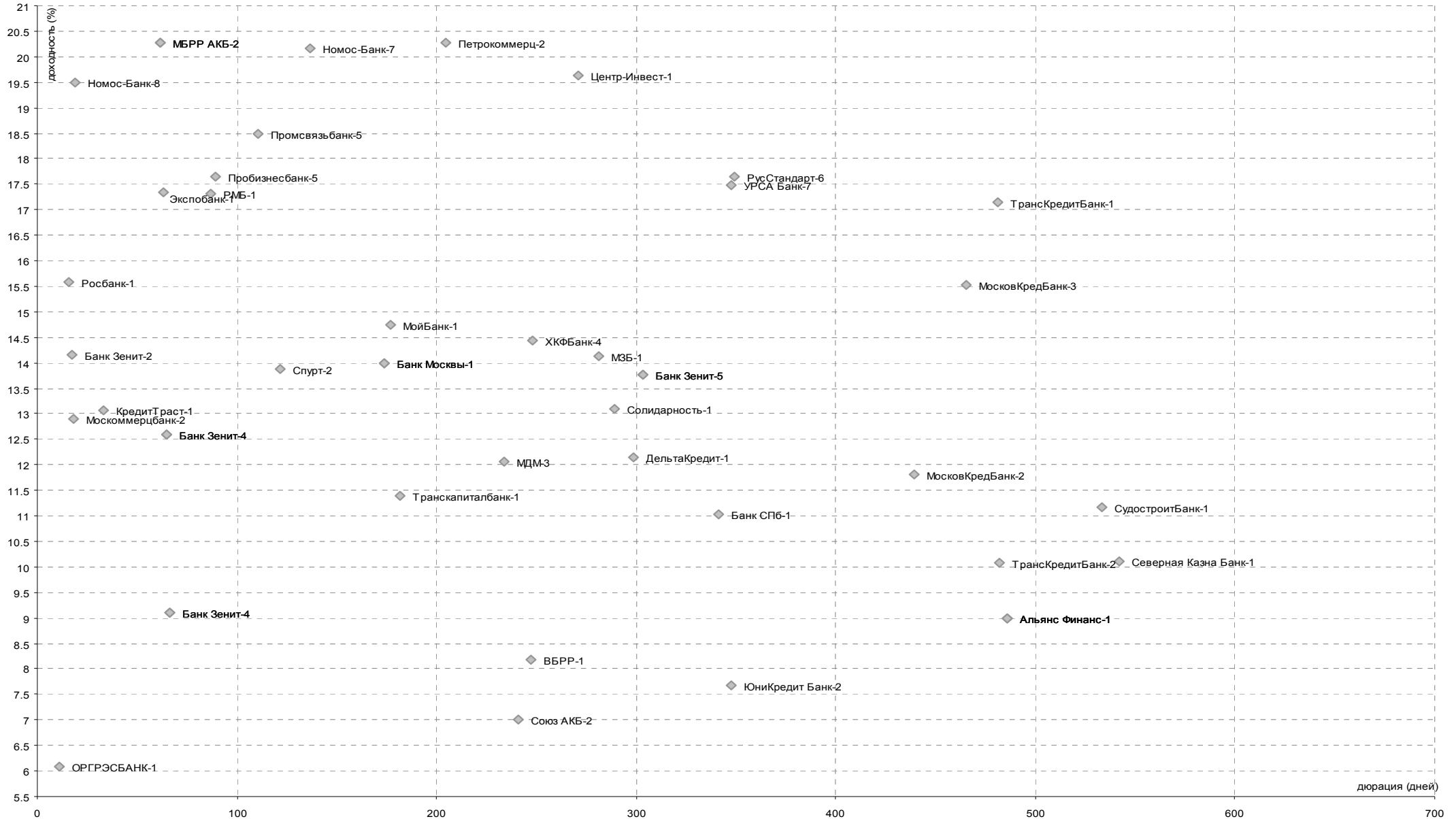
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



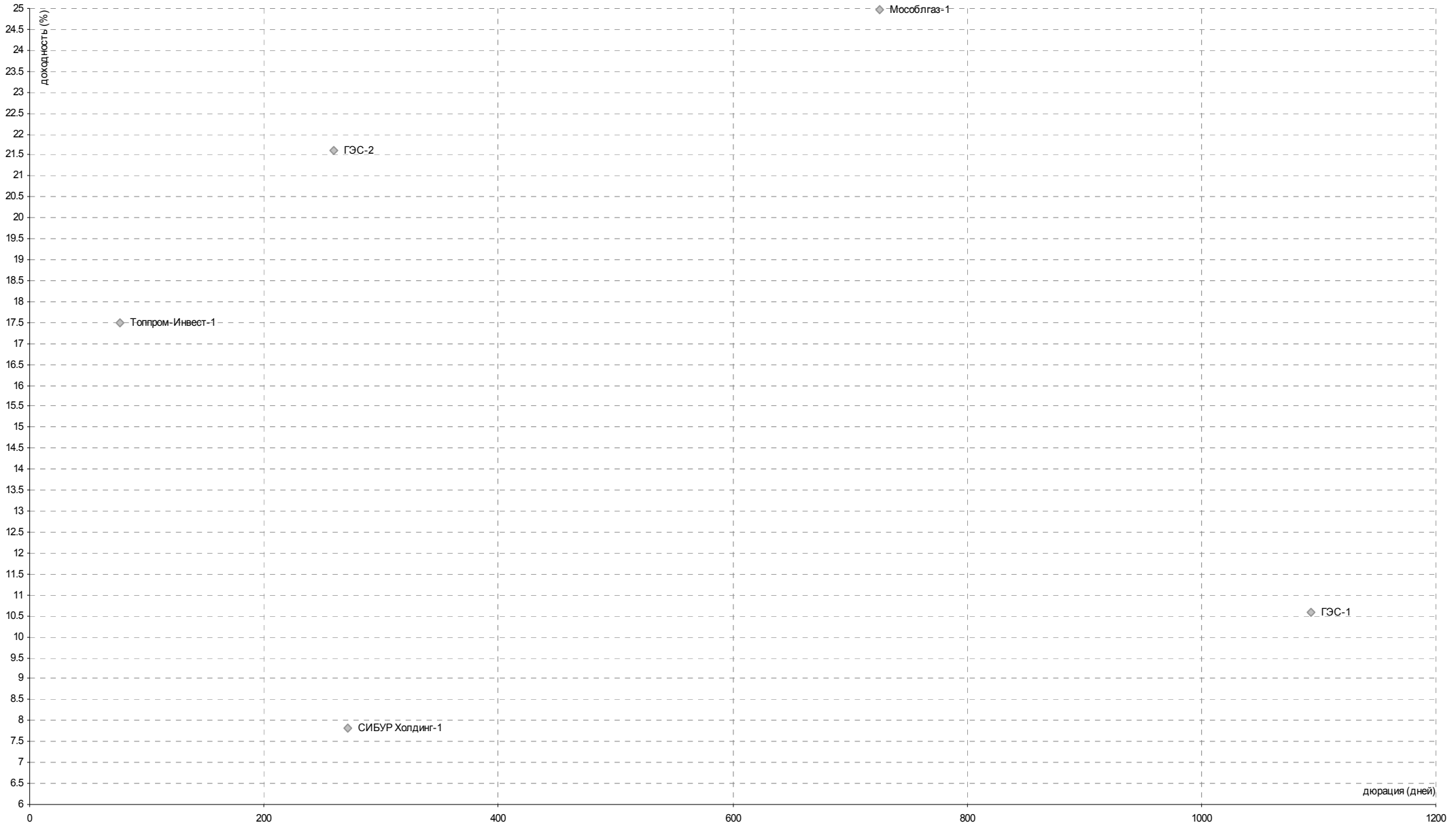
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



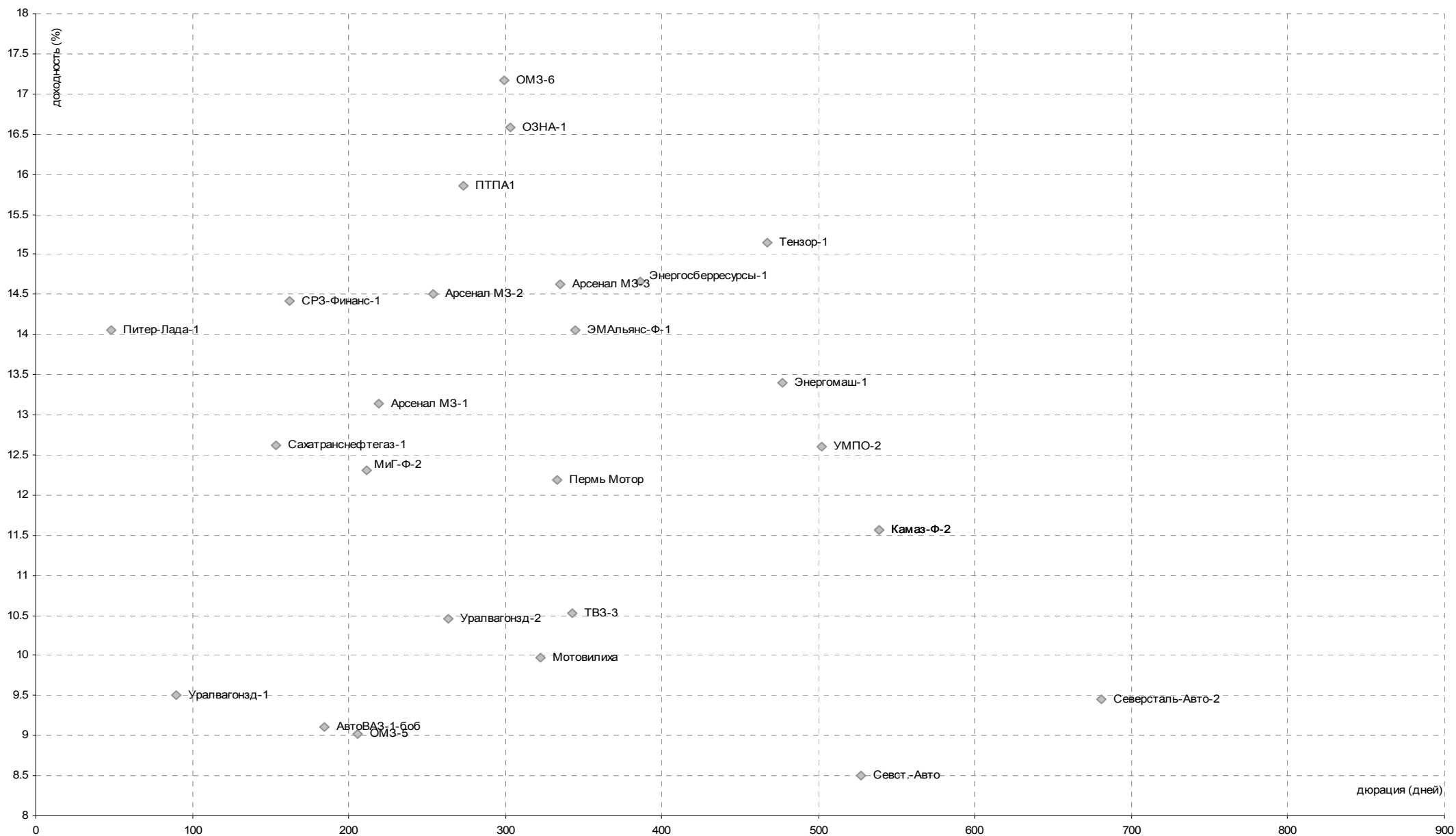
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



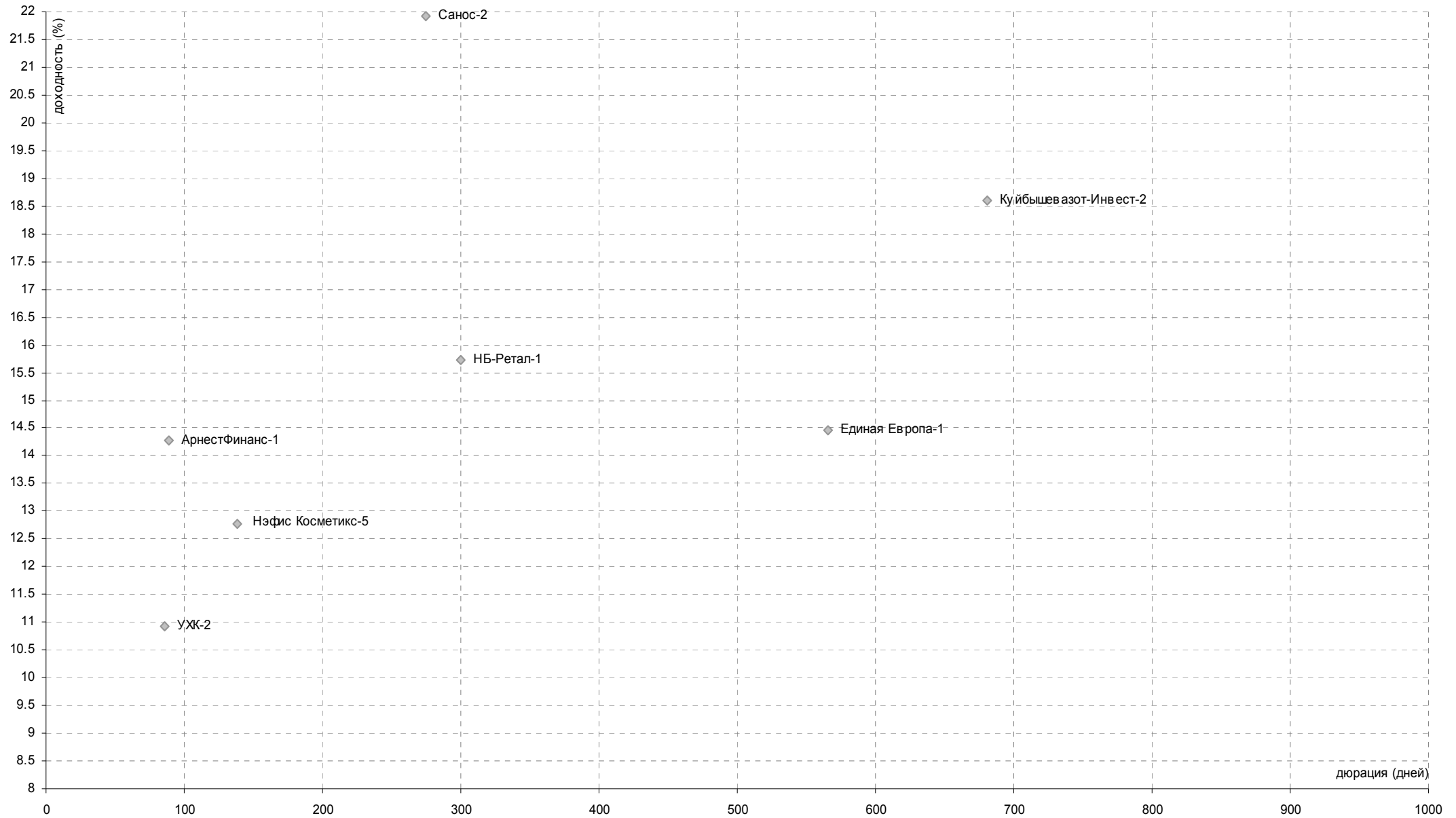
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



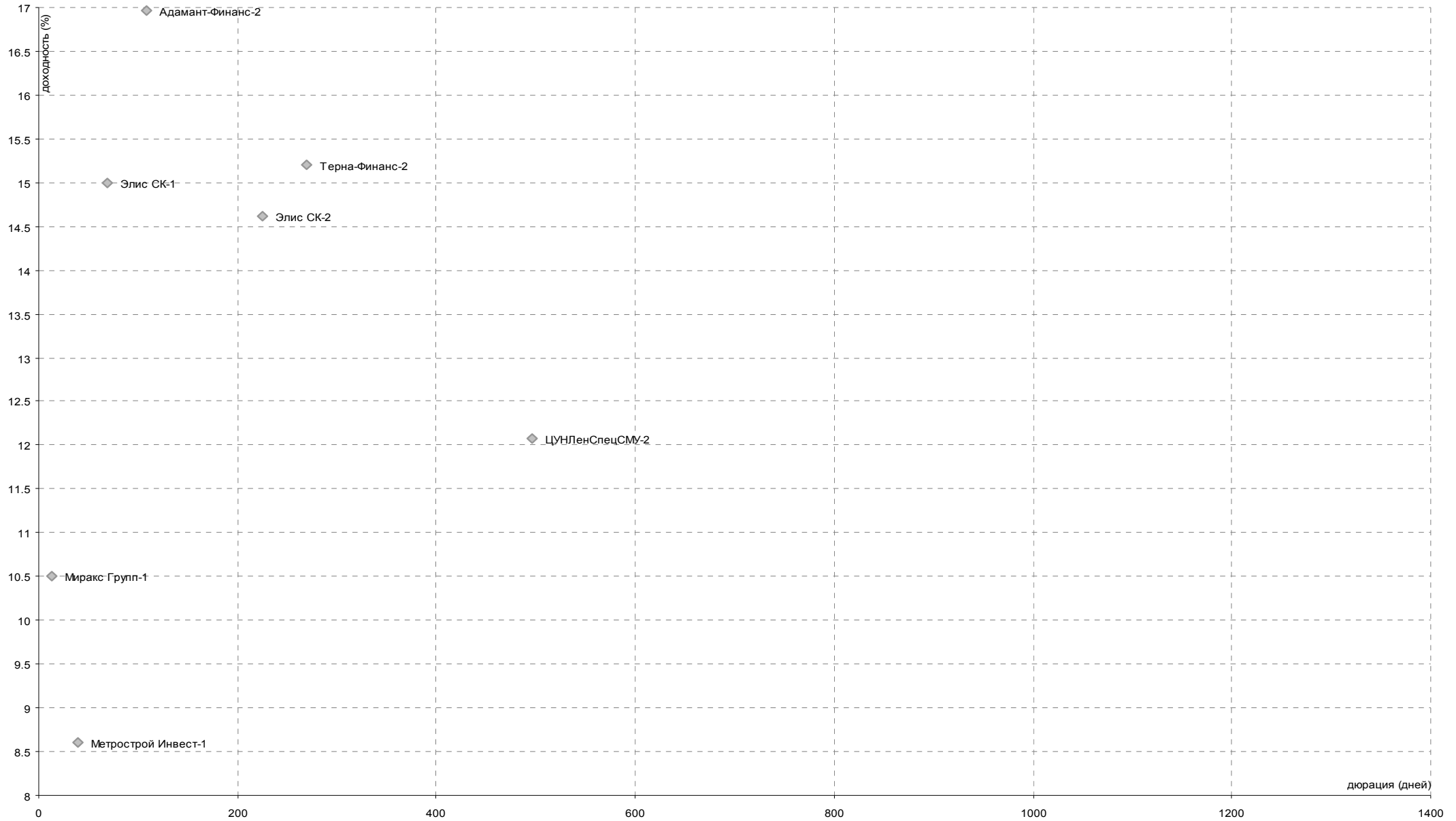
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



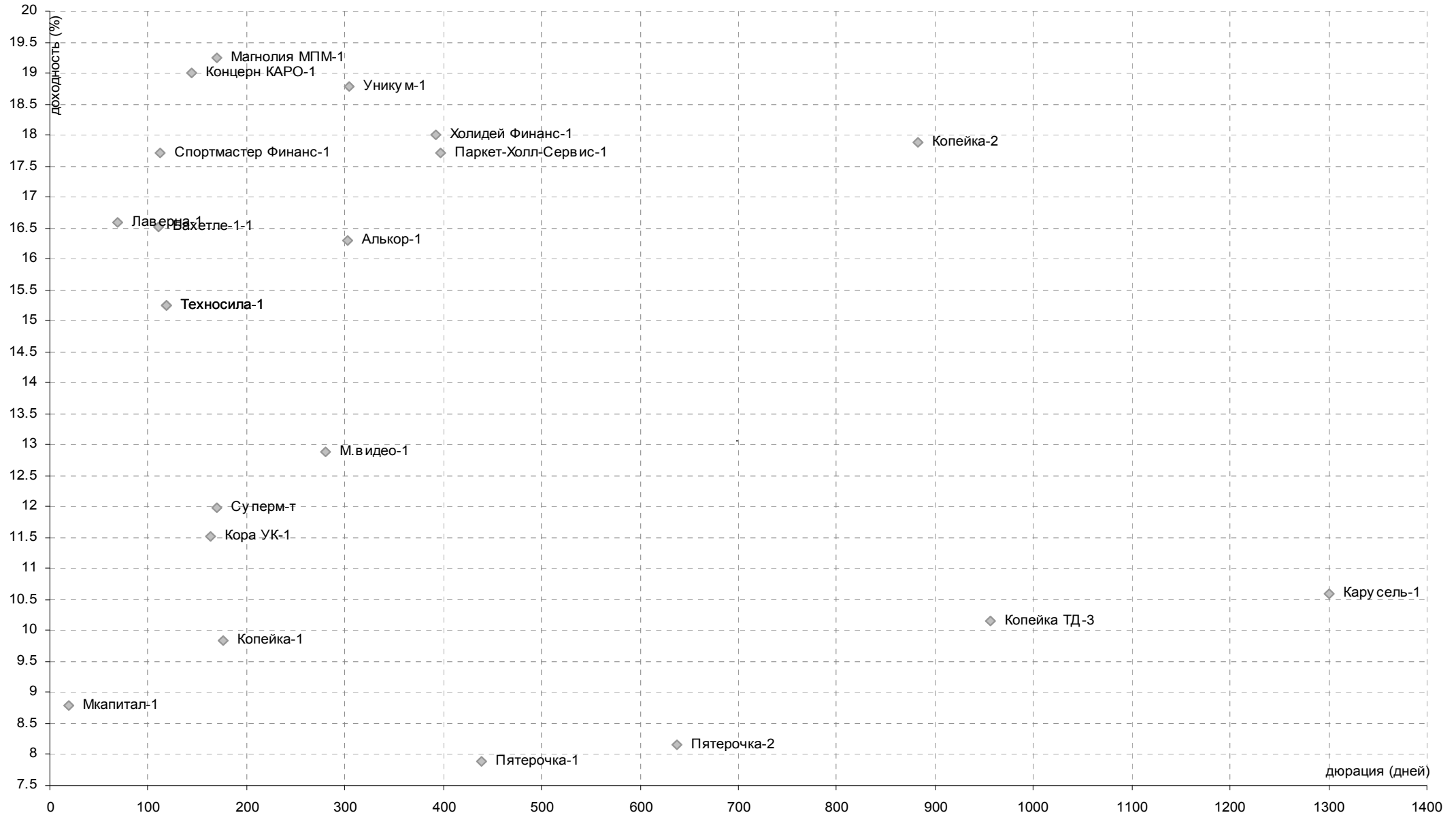
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



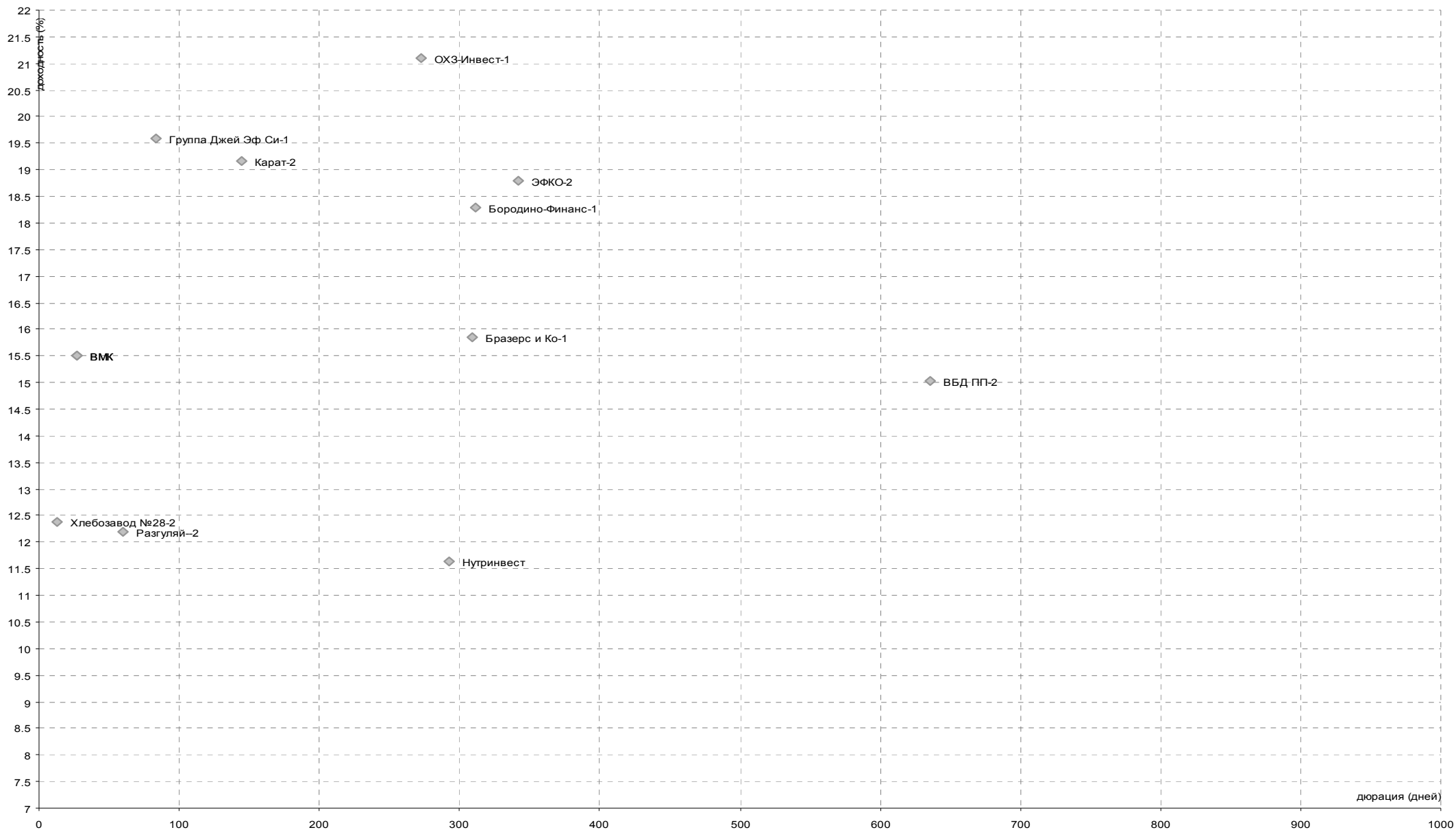
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



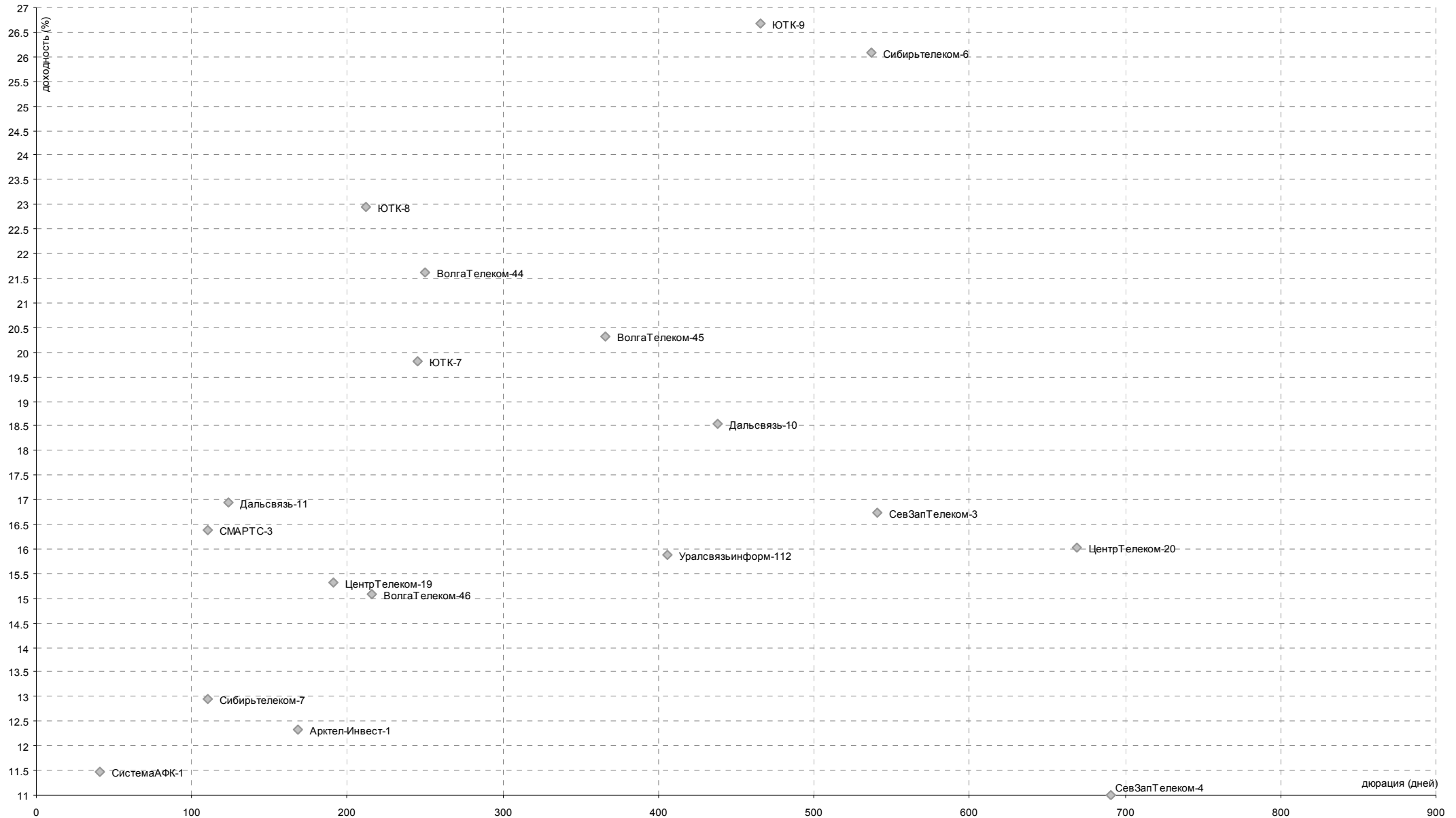
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



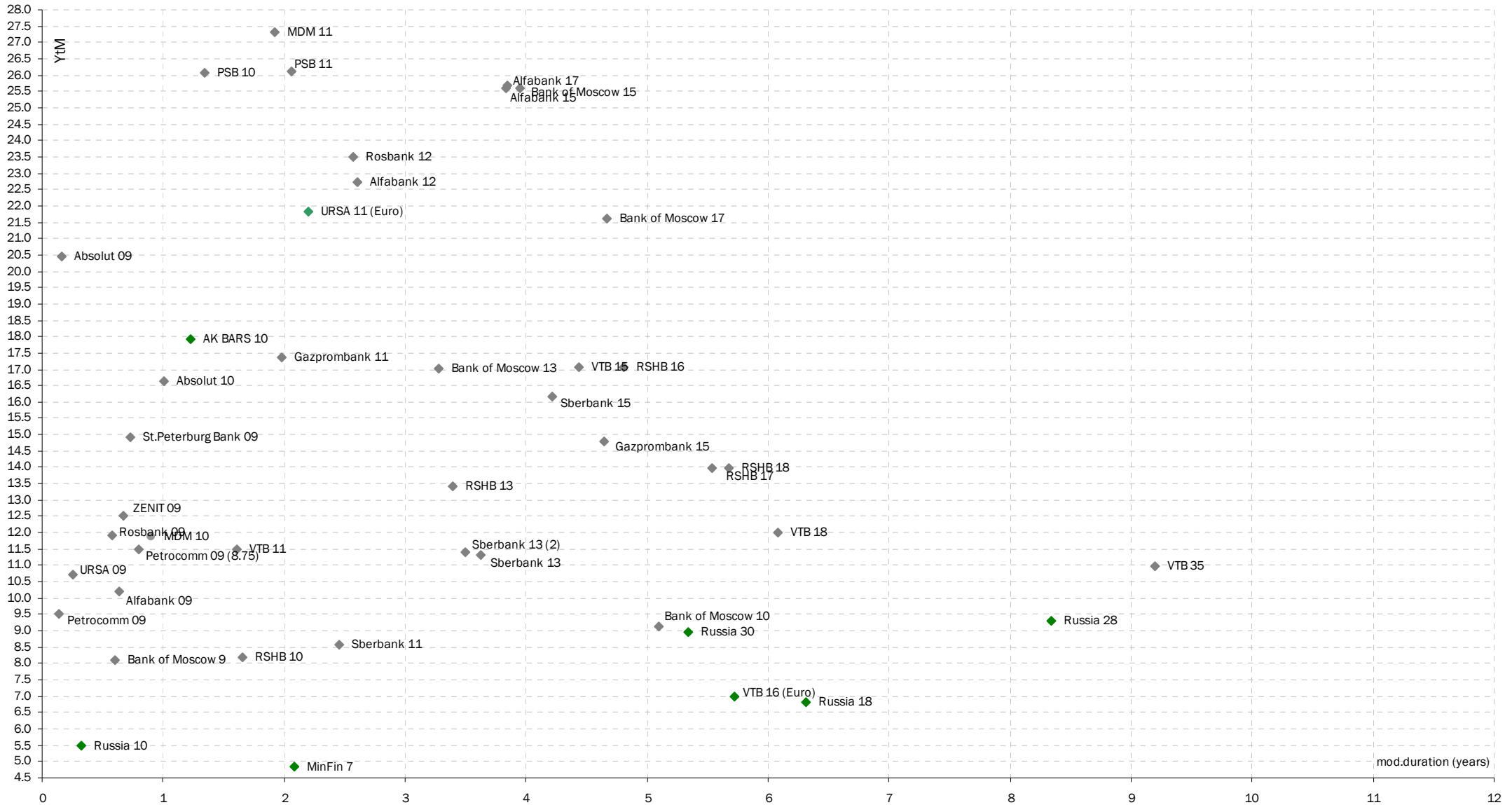
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



AK 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****ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

Андрей Новиков
Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Зам. начальника отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА

Игорь Сокол
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Департамент по работе с клиентами

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

ОТДЕЛ ПРОДАЖ

Наталья Кондратьева
Зам. начальника отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
Долговые инструменты, макроэкономика
доб. 221; evasileva@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

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Александр Верешкин
Трейдер
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

Полина Лазич
Макроэкономика, банки
доб. 155; plazich@akbf.ru

Анна Васильева
+7 (843) 523-25-32,
avasileva@akbars-capital.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».

Василий Кузьмин
Трейдер
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

Наталья Розанова
Зам. начальника отдела
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

Елена Юшкова
Электроэнергетика
доб. 217; eyushkova@akbf.ru