

**СКОРО**

Законопроект о размещении в РФ иностранных ценных бумагах будет рассмотрен комитетом Думы 12 февраля.

**СЕГОДНЯ**

**Очередное повышение ставок Банка России**

С сегодняшнего дня вступают в силу повышенные процентные ставки по кредитным и депозитным операциям и сделкам прямого РЕПО, проводимым Банком России. Повышение ставок по всему спектру составило 1 п.п. за исключением ...

В частности по операциям прямого РЕПО (по фиксированным процентным ставкам) на срок 1 день минимальная ставка с сегодняшнего дня составляет 12% годовых, минимальная ставка по аукционному РЕПО на срок 1 день – 10% годовых.

В сообщении ЦБ говорится, что решение о повышении ставок принято «в целях дополнительных мер по сдерживанию инфляционных тенденций и обеспечению стабильности валютного курса».

**Беззалоговые кредиты также дорожают.** Ставка по одному из основных инструментов по предоставлению ликвидности банкам, беззалоговым кредитам, повышается практически каждую неделю. Сегодня ЦБ проведет аукцион по предоставлению кредитов на 5 недель в объеме 15 млрд руб. Минимальная ставка повышена до 15%, что на 1 п.п. выше чем неделю назад. В середине октября прошлого года в рамках первых аукционов ЦБ предоставлял беззалоговые кредиты банкам на 5 недель под 8.5%. Вчера на аукционе по размещению кредитов на 6 месяцев спрос превысил предложение в 4.2 раза. На фоне высокого спроса минимальная ставка составила 17.05%, средневзвешенная ставка – 17.78%.

**На внешнем рынке** вновь ожидаются детали плана новой администрации США в поддержку экономики. Сегодня также предстоит аукцион по размещению UST3.

**ВЧЕРА**

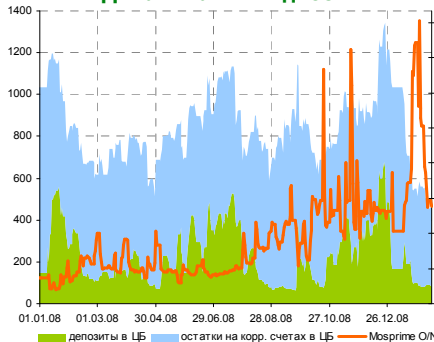
**Внутренний рынок**

ЦБ РФ может расширить ломбардный список и добавить в него облигации 110 предприятий, вошедших в перечень стратегических, сообщил Интерфаксу первый заместитель председателя комитета Совета Федерации по финансовым рынкам и денежному обращению Глеб Фетисов, который со своей стороны цитировал начальника сводного экономического департамента Банка России Надежду Иванову.

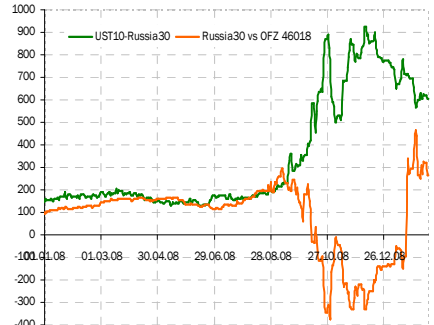
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	7.00	-36.4	-6.67
MOSPRIME 3М, %	24.50	-0.7	12.39
MOSIBOR 3М, %	25.58	-0.2	13.69
MIBOR 91-180 дней, %	21.03	-1.9	2.84
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	376.10	-2.7	-493.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	79.30	-4.2	-85.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-574.40	-37.7	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	388.10	-	-38.4
Инфляция YoY, %	13.40	-	-

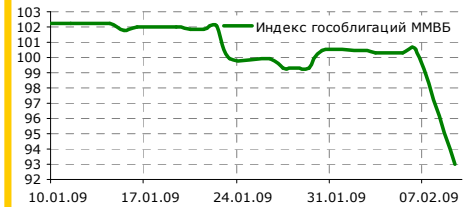
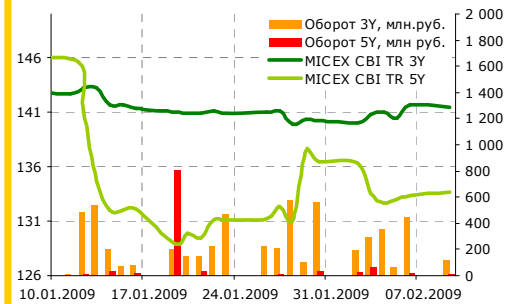
**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	1.004	-0.8	4.1	
UST 10	2.977	-0.7	9.3	
UST 30	3.647	0.2	-3.0	
Russia 28	9.137	-6.6	-18.2	
Russia 30	9.023	-16.3	5.6	
Brazil 34	7.259	-7.6	7.7	
China 16	2.994	-2.2	5.9	
India 36	7.407	5.5	13.0	
Mexico 34	7.178	-38.9	-27.4	
Venezuela 36	20.974	12.2	108.7	



**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	60.00	0.00	22.15
АИЖК 9	57.50	0.00	22.00
Газпром А8	89.87	0.00	11.74
Газпром А9	82.00	6.05	12.49
Московская обл. 7	48.49	3.17	29.46
Москва 39	74.14	-0.01	15.33
РЖД 07	79.51	0.00	7.83
Россельхозбанк 02	86.50	-2.50	16.79
Россельхозбанк 03	93.00	1.10	17.43
ФСК 02	91.50	0.70	15.92
ФСК 05	96.76	0.00	11.72

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.59	0.05	7.96
ОФЗ 25061	95.60	0.22	9.98
ОФЗ 46002	88.42	-1.70	12.78
ОФЗ 46017	75.35	3.35	12.52
ОФЗ 46021	67.14	0.00	9.98
ОФЗ 46018	74.35	3.48	11.66
ОФЗ 46020	60.88	0.00	12.08

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	698.68	6.49	9.96	7.85
PTC	569.14	9.26	-9.21	-10.36
Dow Jones	8 270.87	-0.12	-3.82	-0.14
S&P 500	869.89	0.15	-2.30	2.06
NASDAQ	1 591.56	-0.01	1.27	6.16

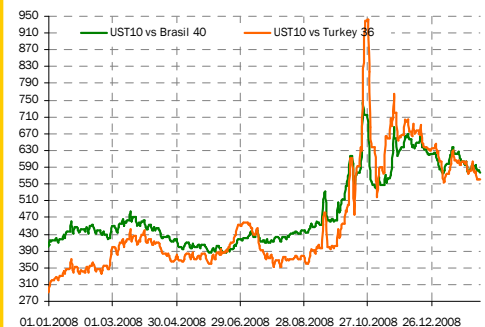
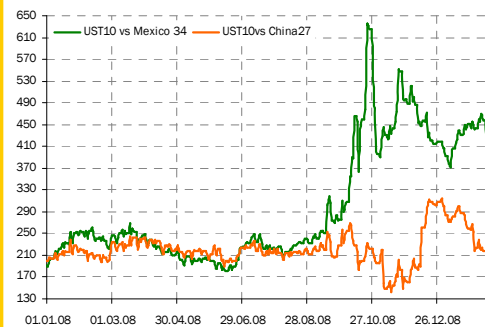
Если такое решение будет принято, оно позитивно скажется на бумагах второго эшелона чьи эмитенты не обладают кредитным рейтингом. Интерес может повыситься и к бумагам электроэнергетических компании (все ОГК и ТГК, Ленэнерго, Тюменьэнерго, Башкирэнерго), которые широко представлены в списке системообразующих, ритейлеров (Магнит, Дикси), металлургов (Мечел, ЧТПЗ), а также автопрома (Автоваз и Соллерс).

**Вкратце**

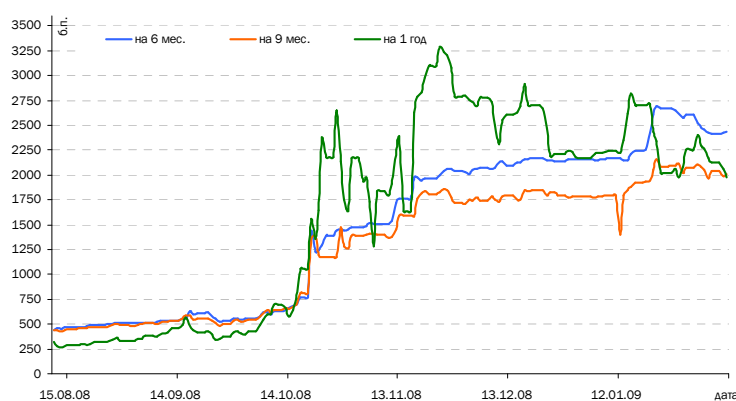
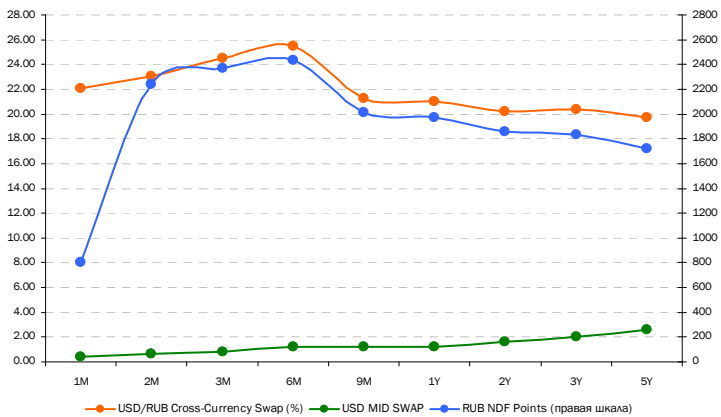
- Индекс предпринимательской уверенности в добывающем секторе промышленности России в январе 2009 года в январе составил 14% против 16% в декабре.
- Газпромбанк открывает кредитные линии предприятиям Мечела на \$1 млрд на 3 года.
- Сеть Магнит в течение января открыла 13 магазинов (net), при этом общее количество магазинов в сети составило 2 592. Предварительный объем чистой неаудированной розничной выручки (без НДС) с начала года составляет 12.4 млрд руб. (+41.96% к январю 2008 г.).
- Moody's понизило рейтинг Реновы до «Ва3» с «Ва2», оставив его на пересмотре.
- Moody's понизило рейтинги банка Московский капитал до «С» с «Саа2».
- Moody's отзывает рейтинги Лебедянского (Ва3) по причинам делового характера.
- Банк России в понедельник подал в Арбитражный суд Москвы заявления о банкротстве Московского залогового банка и банка Московский капитал.
- Арбат Престиж подал иск о банкротстве своей операционной компании Арбат энд Ко.
- Верофарм в 4-м квартале 2008 г. сократил продажи (в \$) готовой продукции на 8% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года - до \$43.7 млн.
- Стройтрансгаз построит хранилище свежего ядерного топлива для Нововоронежской АЭС-2. Заказчиком проекта выступает ОАО Концерн Энергоатом.
- Положительное сальдо внешней торговли в декабре составило \$4.6 млрд против \$8.8 млрд в ноябре.
- Минфин РФ провел консультации с Минфином Украины о предоставлении кредита на \$5 млрд на покрытие дефицита бюджета Украины.

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

**Ключевые спрэды**

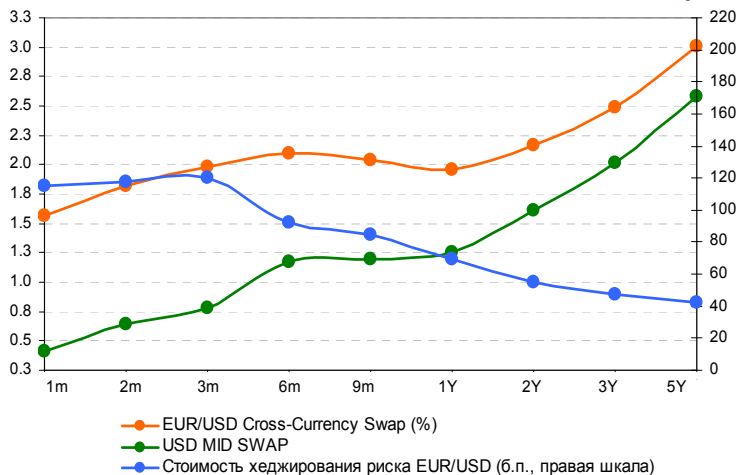


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



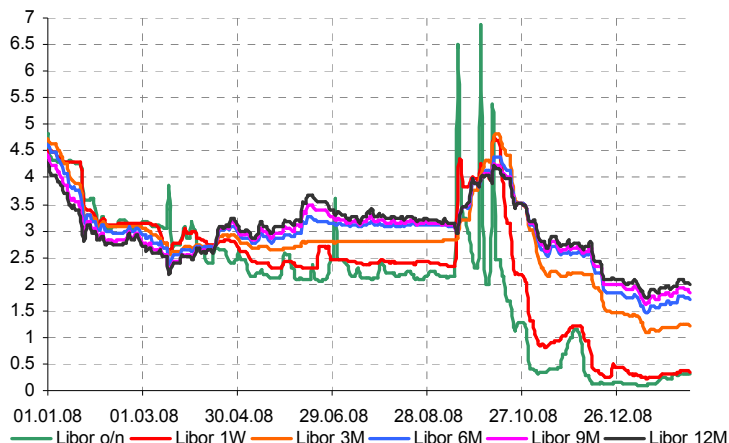
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	22.08	23.08	24.50	25.50	21.30	21.25	20.50	20.40	19.75
USD MID SWAP	0.42	0.64	0.78	1.18	1.20	1.26	1.61	2.01	2.58
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	2 166.29	2 243.54	2 372.08	2 432.15	2 010.01	1 999.30	1 889.25	1 839.05	1 716.85

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.57	1.82	1.98	2.10	2.04	1.96	2.16	2.49	3.00
USD MID SWAP	0.42	0.64	0.78	1.18	1.20	1.26	1.61	2.01	2.58
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	115.09	117.36	120.35	91.91	84.37	69.80	55.25	47.75	42.10

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.31	-1.2	200.0	-19.6	-85.9	-90.0
Libor 1 week	0.35	0.7	42.9	-57.9	-85.3	-88.6
Libor 3M	1.23	-0.5	-2.5	-42.4	-56.2	-60.0
Libor 6M	1.70	-4.0	6.5	-32.5	-45.1	-42.5
Libor 9M	1.85	-4.4	6.1	-29.0	-41.4	-34.1
Libor 12M	2.00	-4.0	7.8	-25.4	-38.1	-26.8

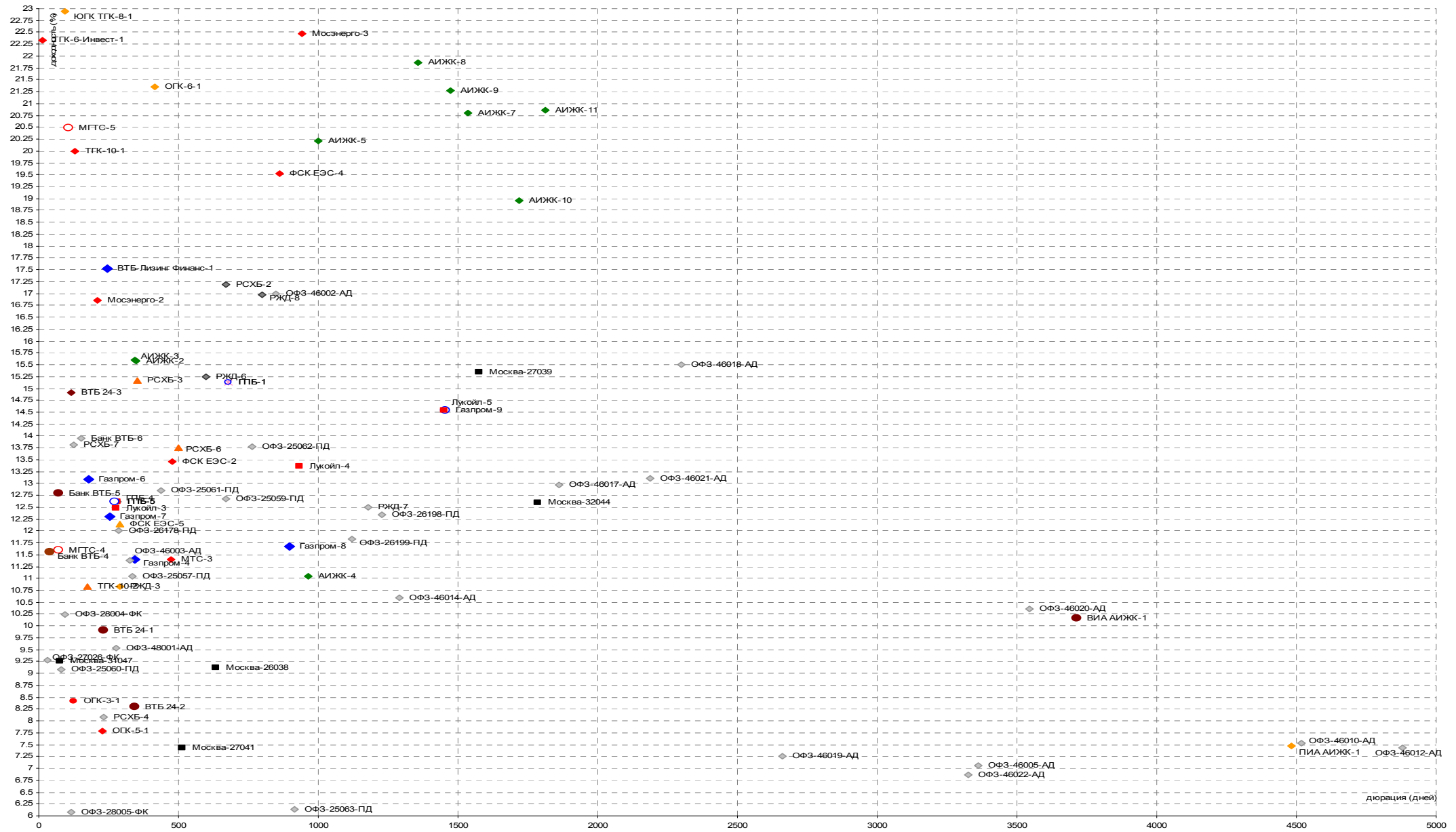
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### 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	Веха-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

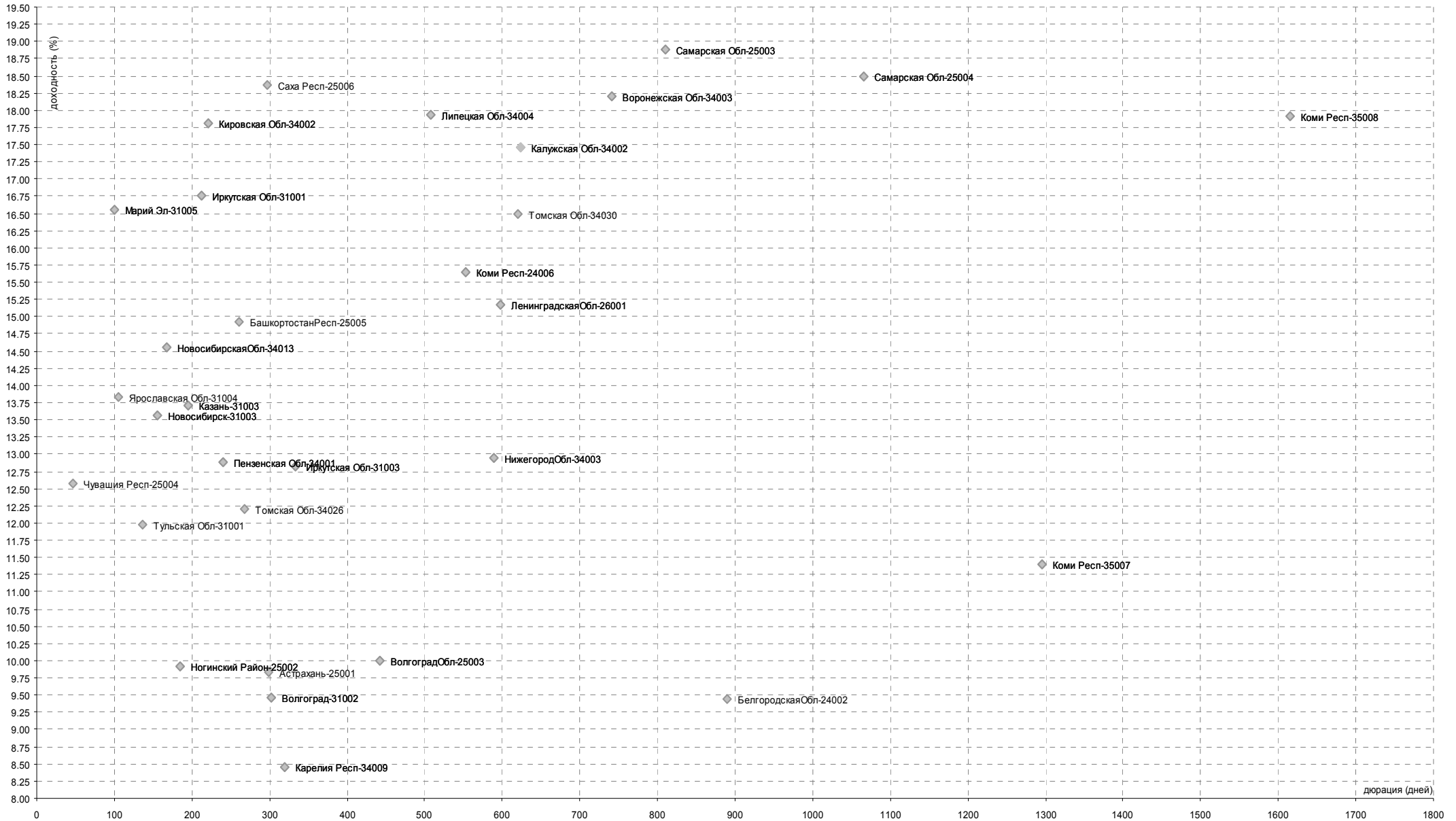
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



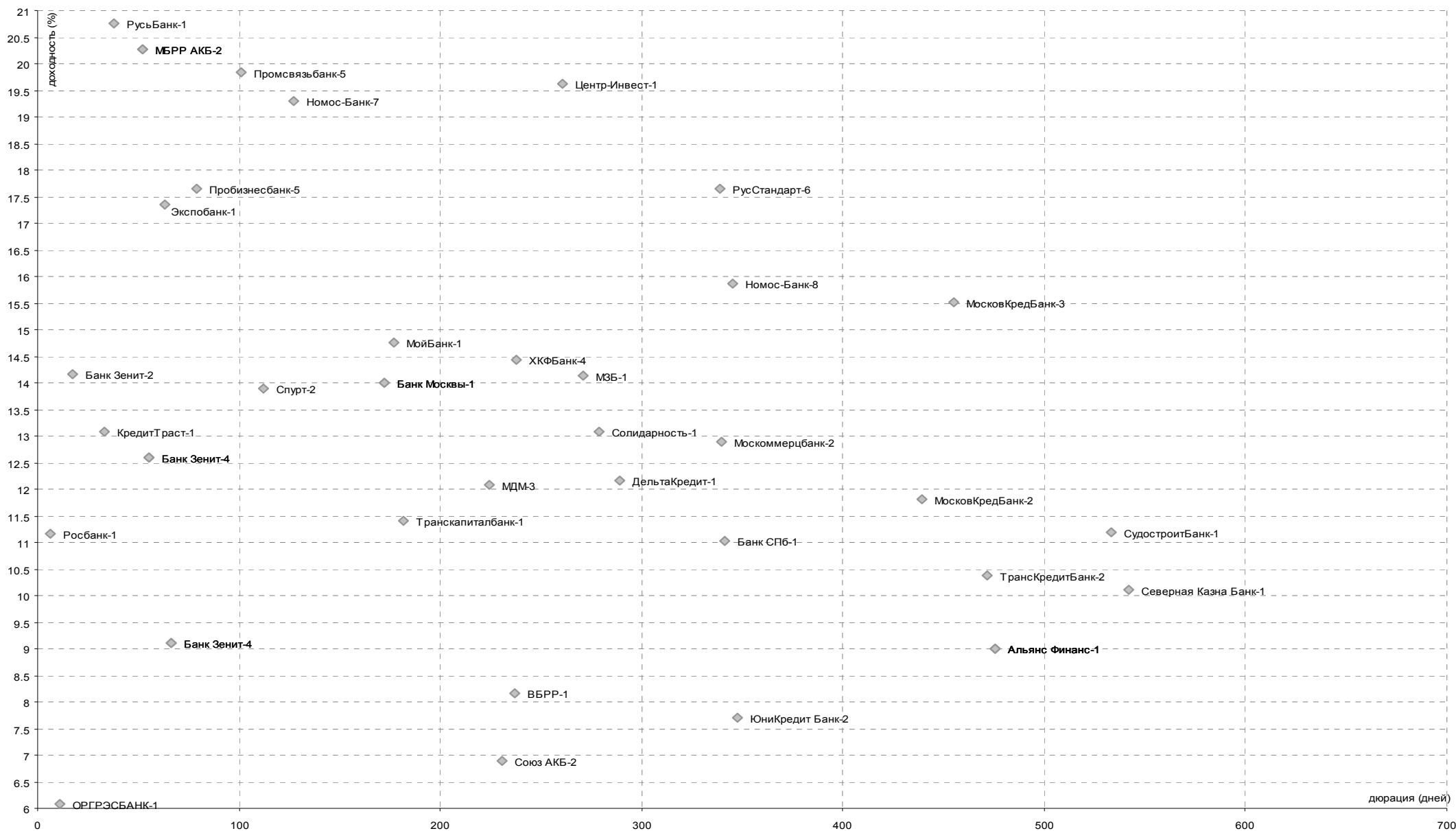
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



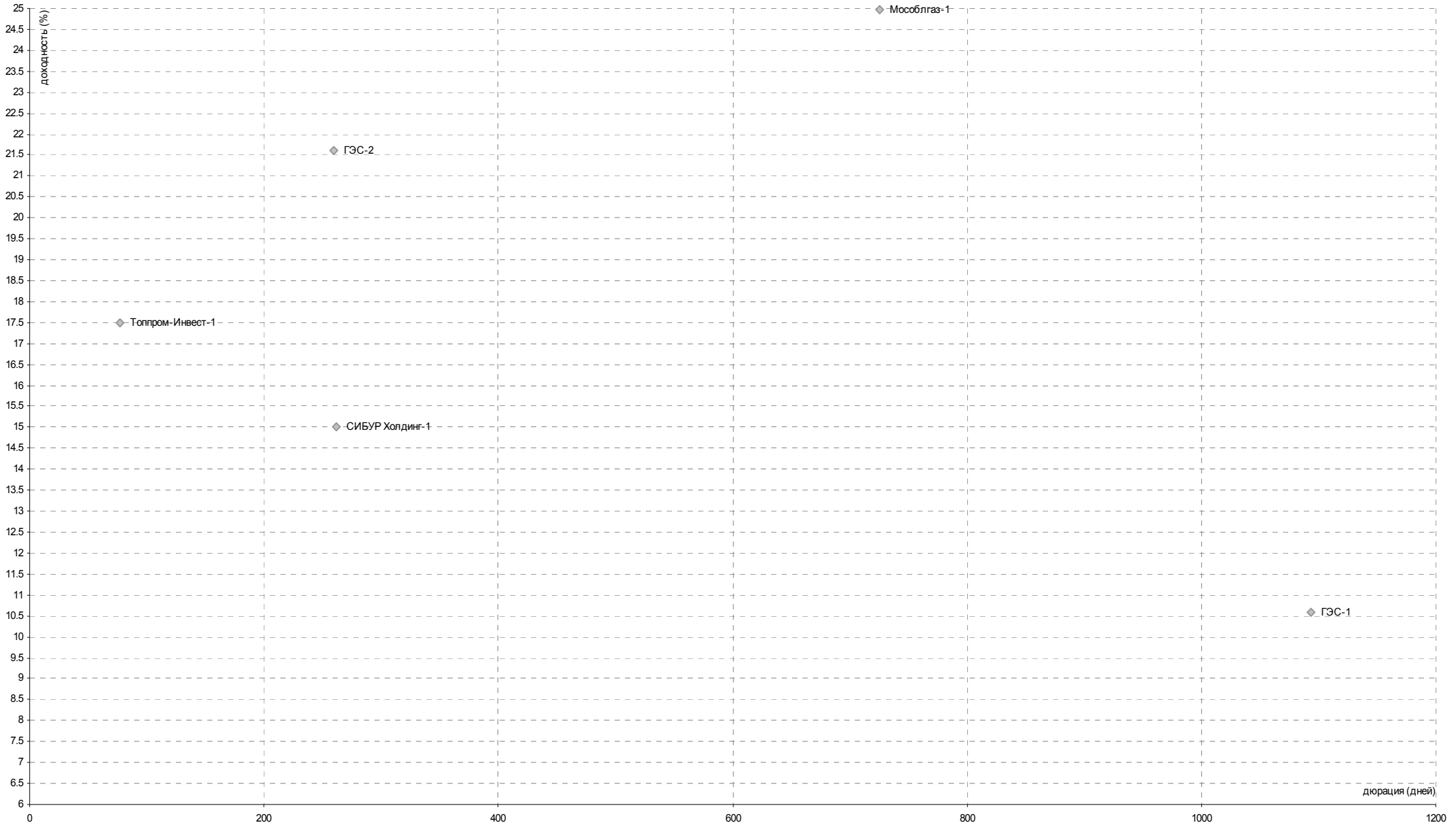
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



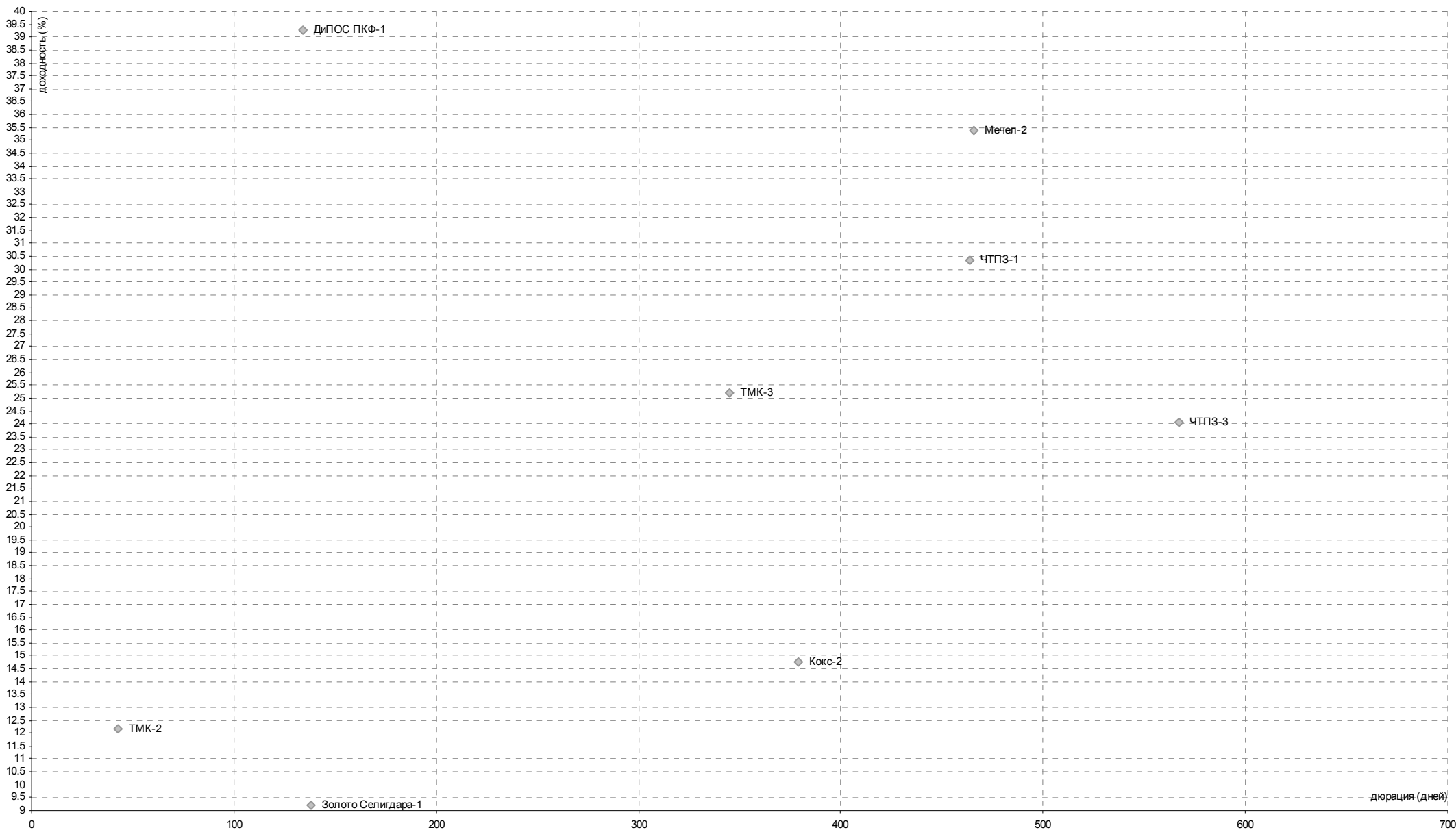
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



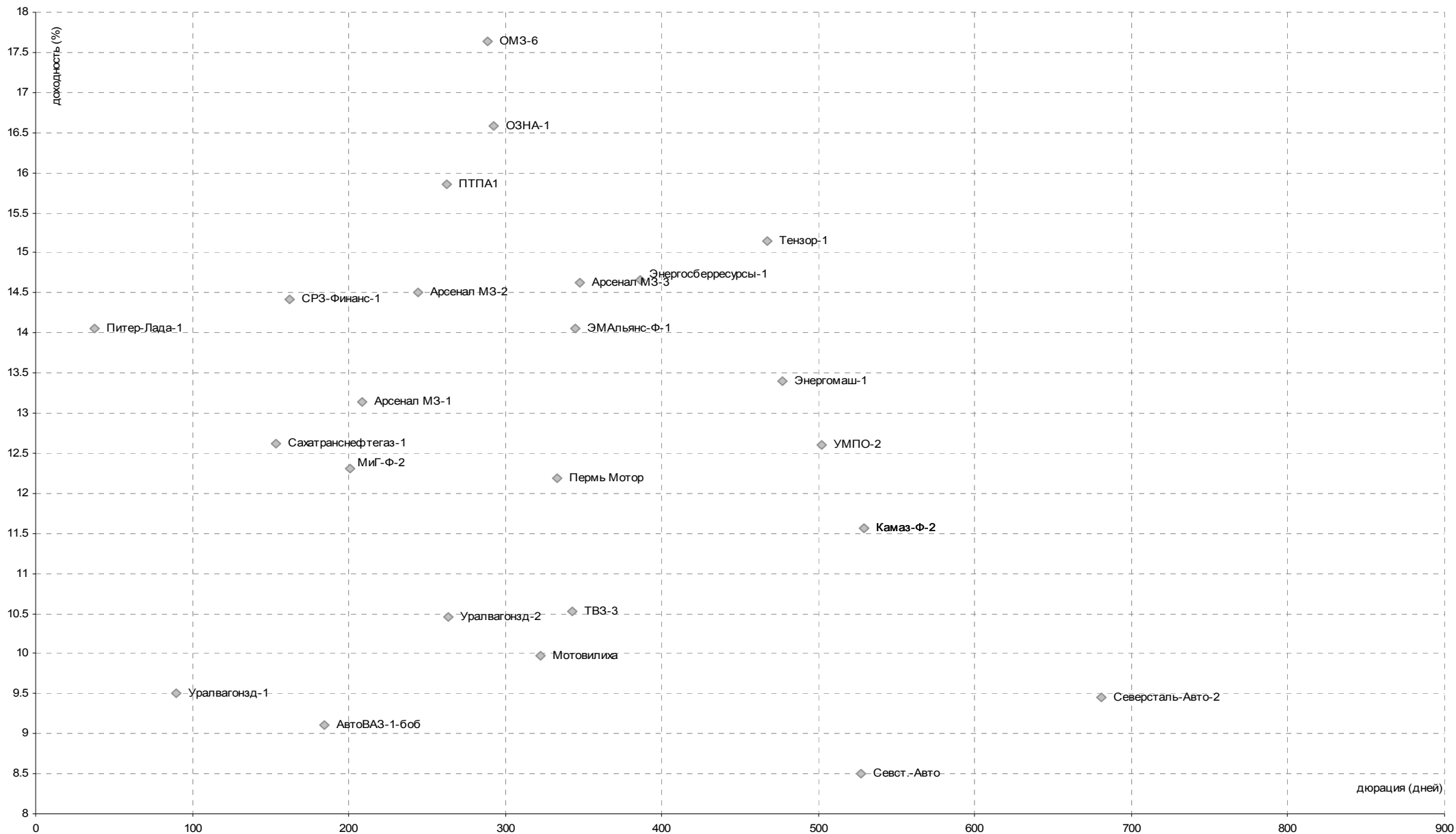
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



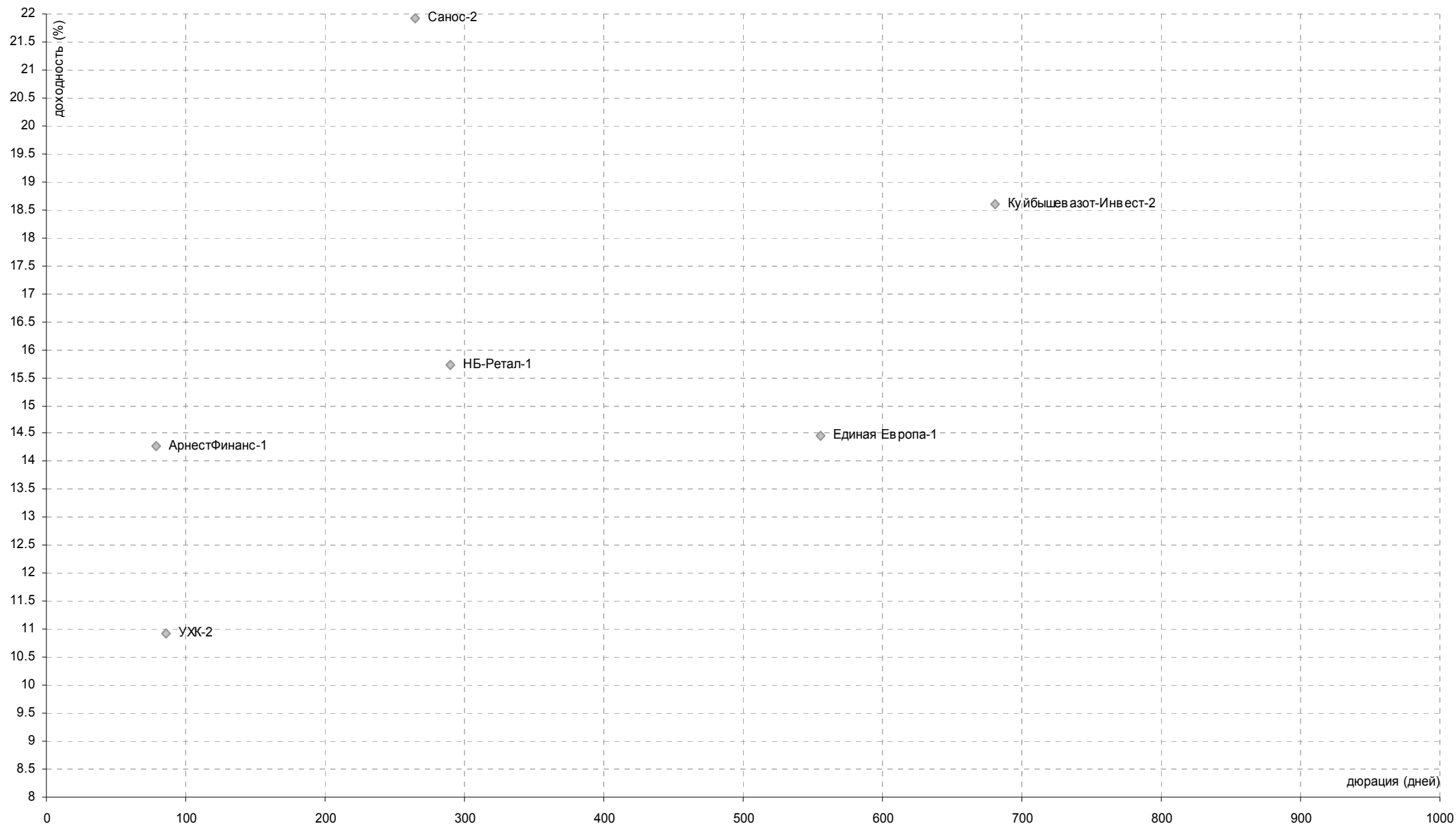
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



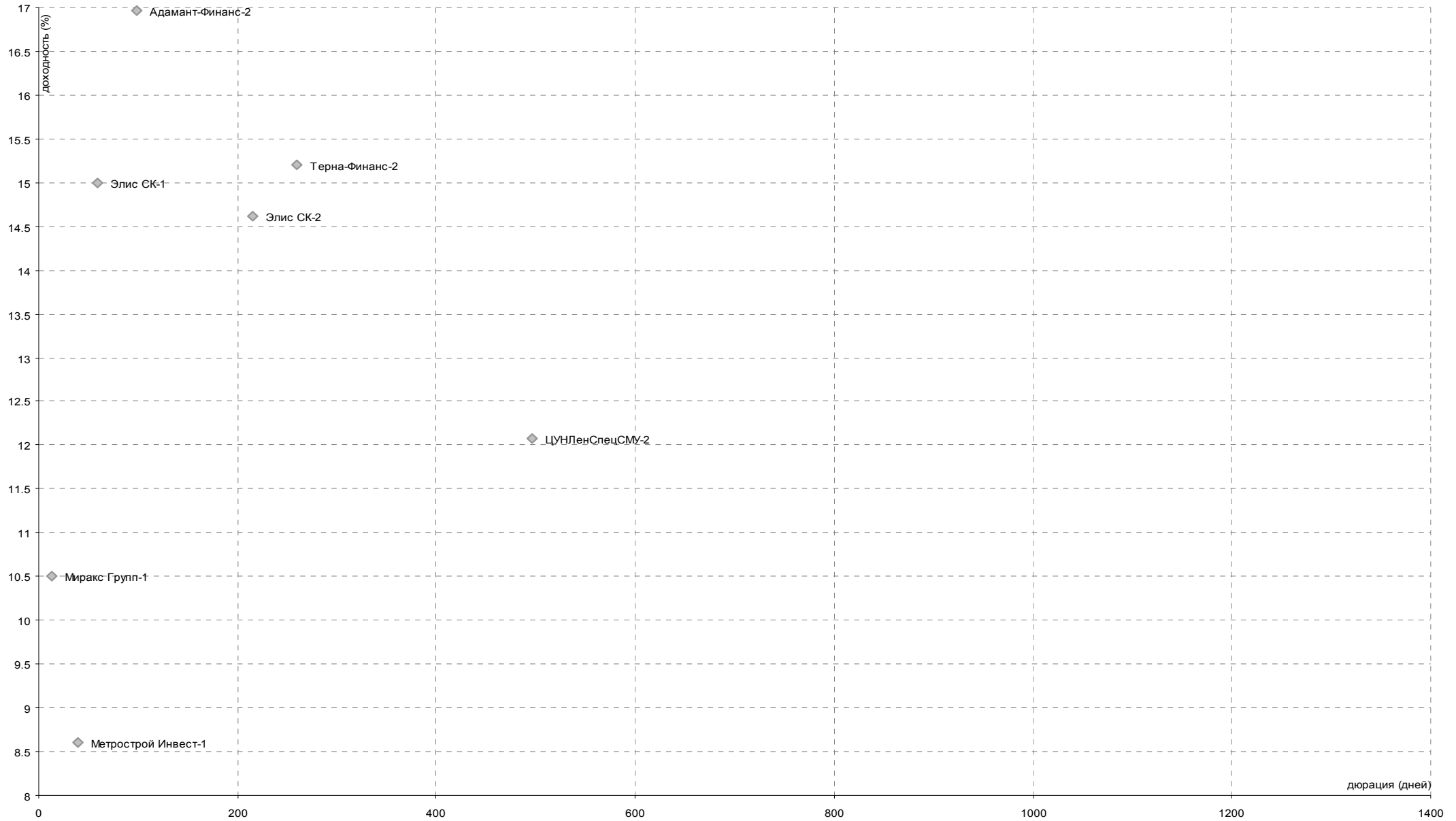
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



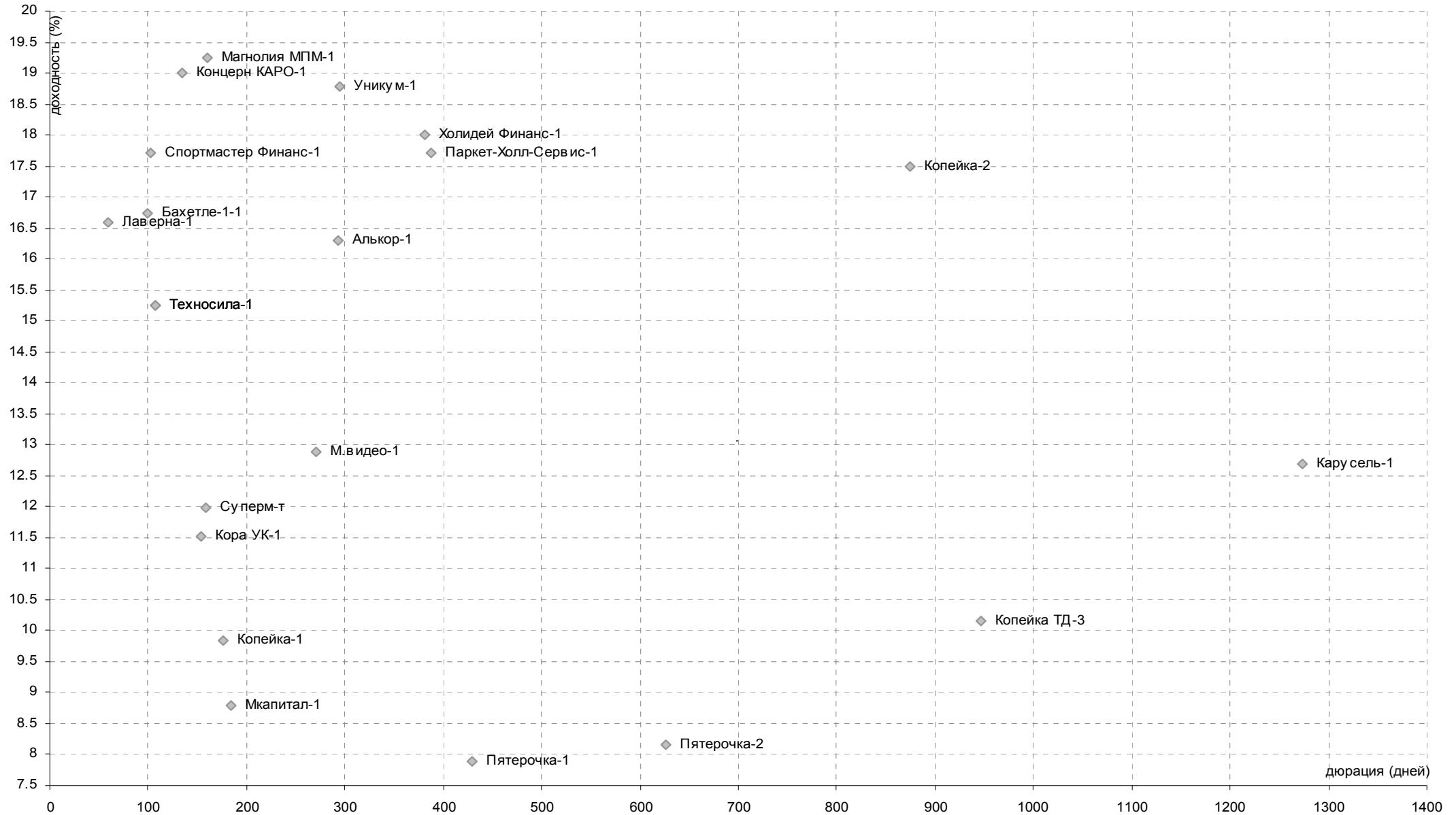
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



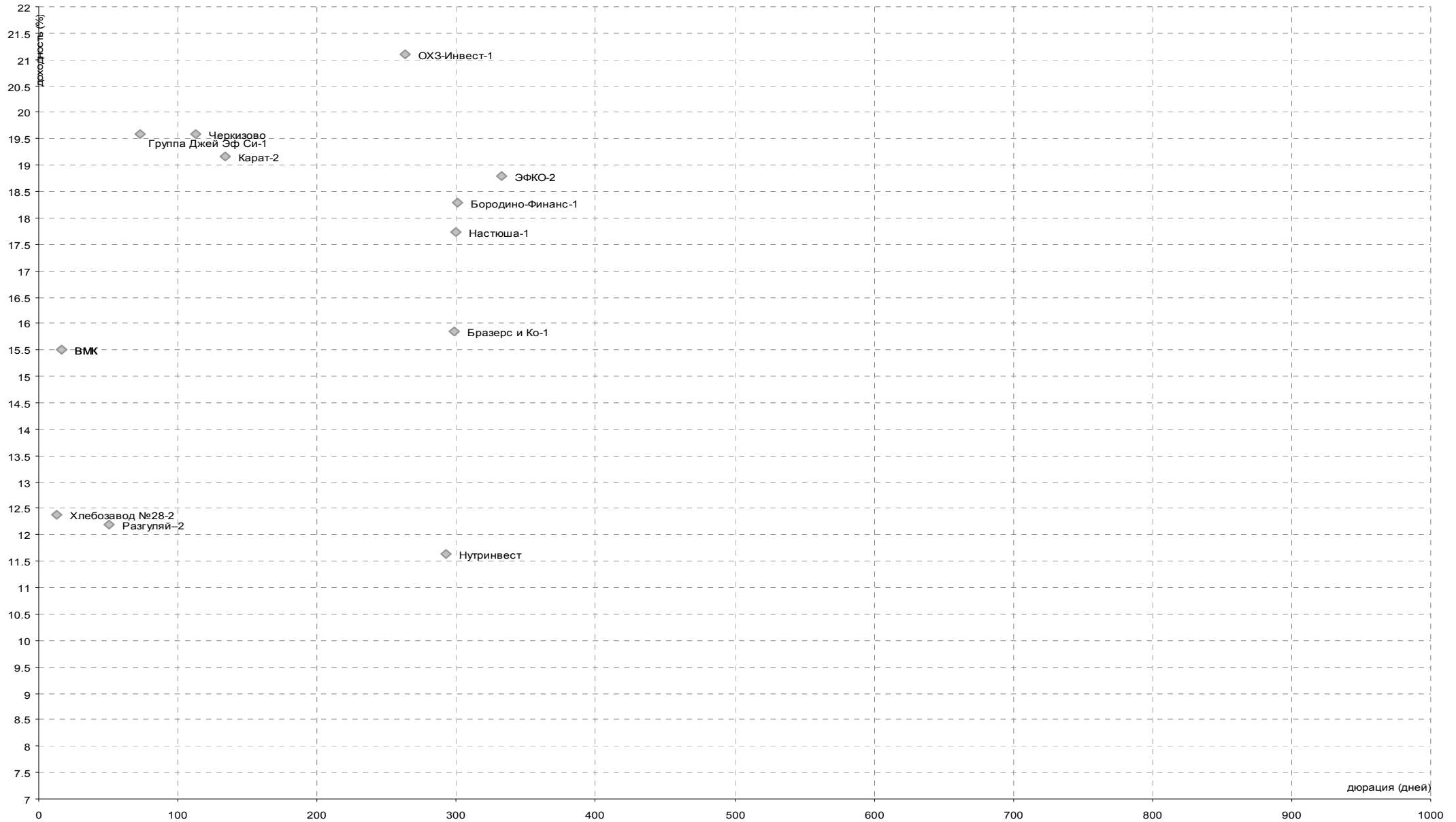
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



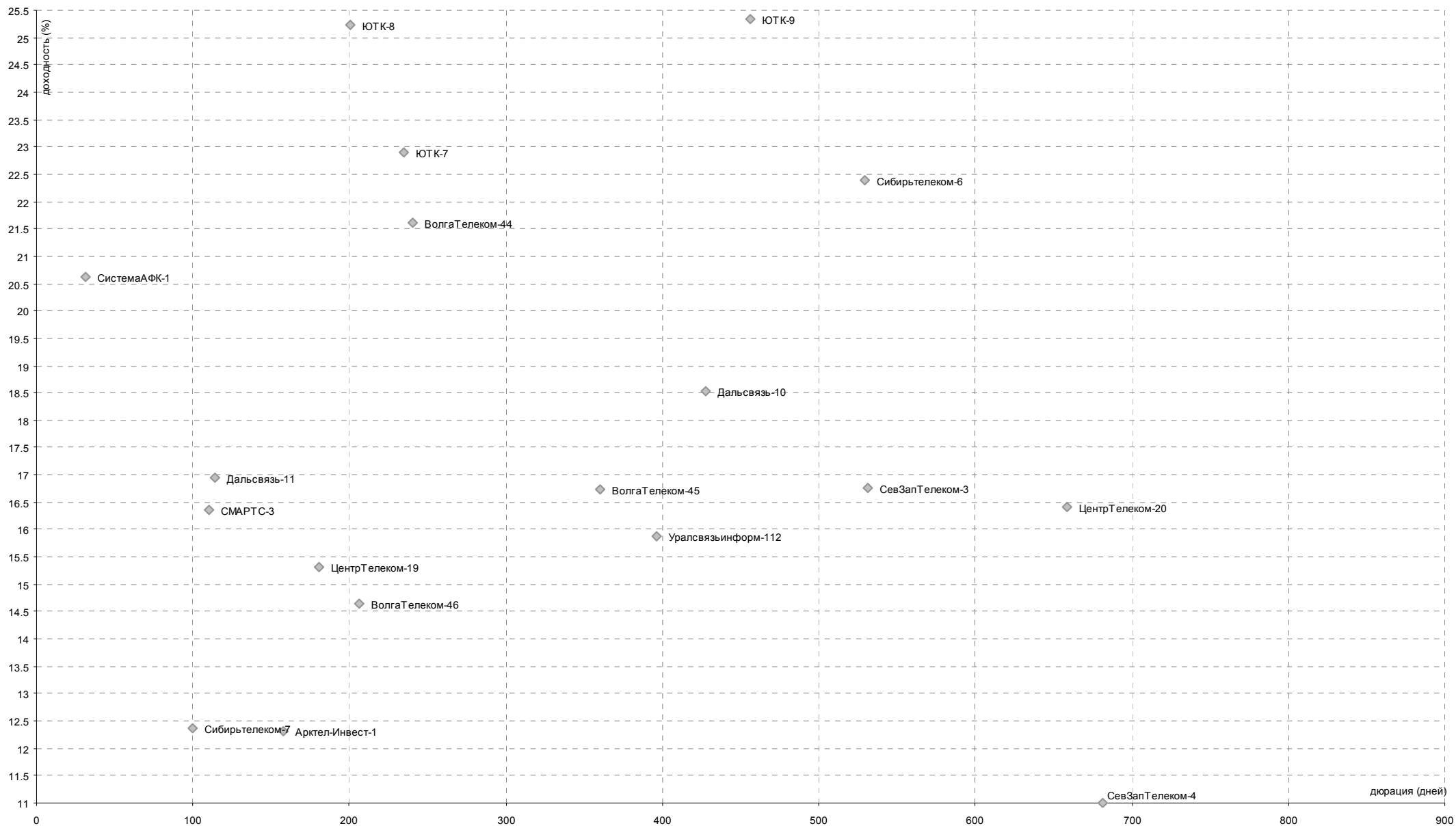
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



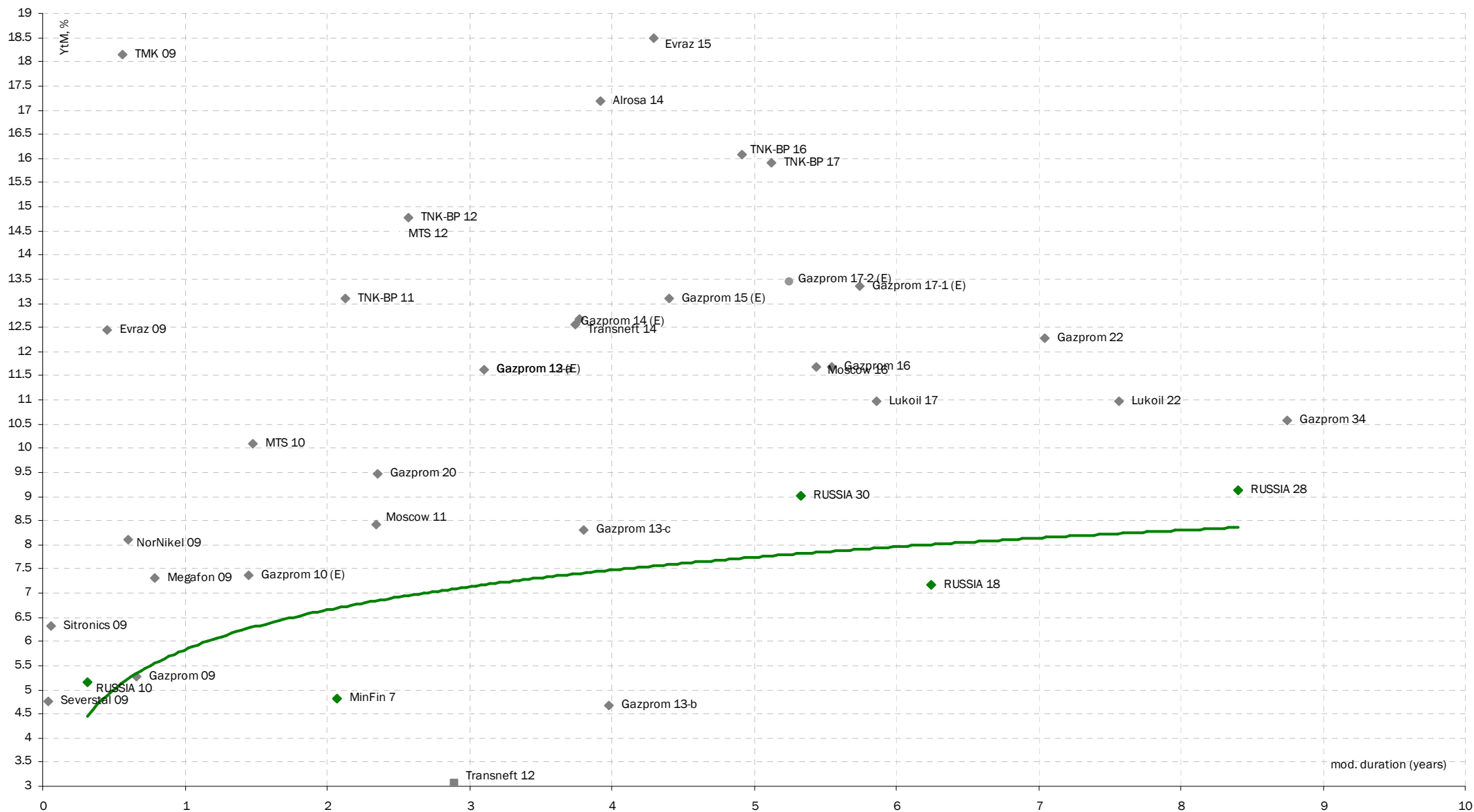
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



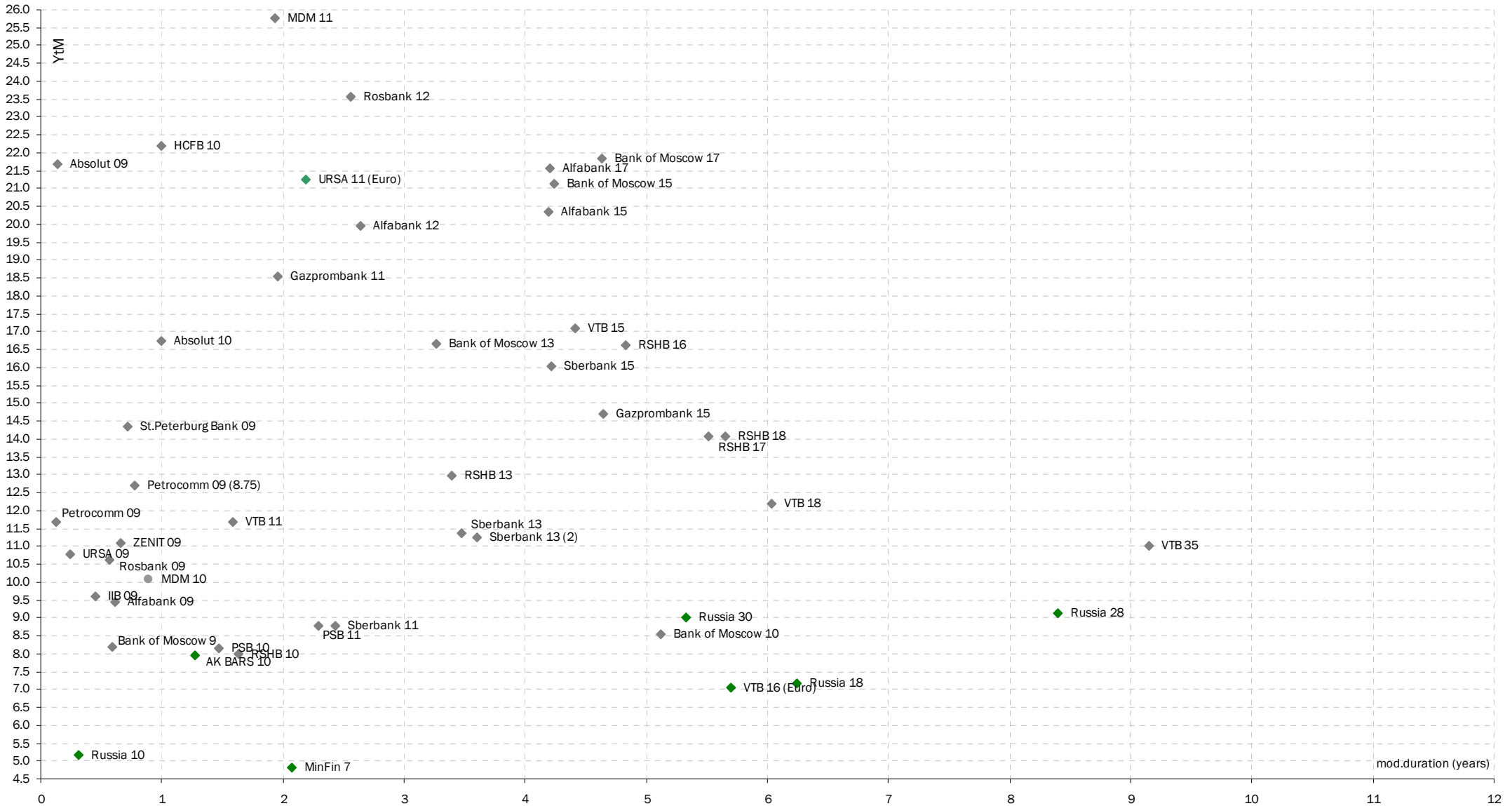
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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