

СКОРО

Свободные остатки Фондов ЖКХ и Роснотех будут перечислены в бюджет

Газета Ведомости сообщает, что в новых расчетах расходов и доходов бюджета-2009 произведенных Минфином свободные средства двух госкорпораций, ЖКХ и Роснотех, временно значатся подлежащими зачислению в доходы бюджета. Таким образом, ранее размещенные на депозитах в коммерческих банках средства могут быть досрочно востребованы. Насколько мы понимаем, условия договоров с фондами позволяют отозвать часть средств из банков досрочно и без санкций.

Из 240 млрд руб., полученных фондом ЖКХ от государства, на данный момент израсходовано около 65 млрд руб. сообщают Ведомости со ссылкой на представителя госкорпорации Ростислава Мурзагулова, в 2009 г. сумма вырастет примерно до 100 млрд руб. Специалист госкорпорации сообщил Ведомостям, что фонд готов изыскать для бюджета около 80 млрд руб.

Нам пока неизвестно в какие сроки будет проводиться возвращение средств в бюджет. Мы полагаем, что это не произойдет до конца месяца, так как ликвидность банковской системы находится и без того на низком уровне.

СЕГОДНЯ

Сегодня заканчивается уплата трети НДС за 4-й кв. прошлого года. Остатки на корсчетах и депозитах вчера понизились на 43 млрд руб. и сегодня составляют 482 млрд руб., что особенно мало с учетом налоговых платежей предстоящих сегодня и на следующей неделе.

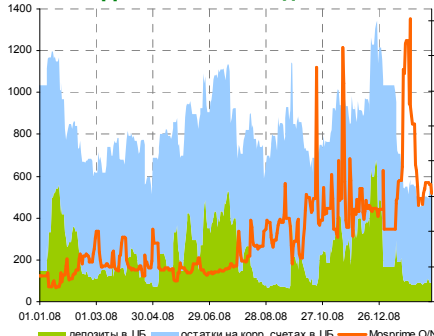
Сегодня пройдет аукцион ЦБ по предоставлению беззалоговых кредитов на 275 млрд руб. сроком на 6 мес. Спрос будет очень высок с учетом низкой ликвидности банковской системы, предстоящей уплаты НДС и налога на прибыль на следующей неделе и предстоящих погашений 25 февраля по ранее выданным кредитам ЦБ на сумму 273 млрд руб.

Валютный рынок остается источником ликвидности, но объемы торгов на нем пока значительно ниже средних в период перед уплатой налогов. Вчера сделки с расчетами завтра на долларовой секции составили \$3.4 млрд. Рубль вчера укрепился к корзине на ~25 копеек до 40.2 руб. и в краткосрочном плане сохраняются условия для его дальнейшего укрепления. Однако ЦБ сглаживает колебания валютного рынка и на горизонте 1-2 месяца, мы ожидаем колебания по корзине в узком диапазоне 39-41 руб.

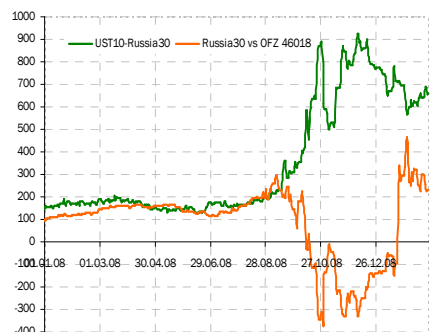
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	8.75	-16.7	-50.00
MOSPRIME 3М, %	24.50	0.0	-14.04
MOSIBOR 3М, %	24.58	-0.6	-16.88
MIBOR 91-180 дней, %	19.71	-0.1	-3.05
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	392.40	-42.6	-47.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	90.00	-0.6	-14.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-440.60	18.1	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	386.60	-	-9.6
Инфляция YoY, %	13.40	-	-

Динамика ликвидности



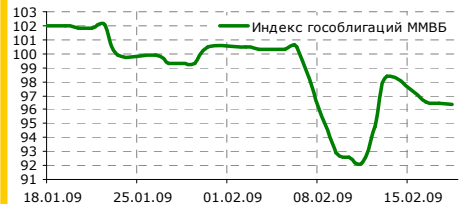
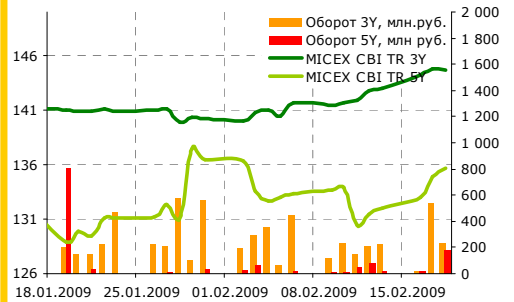
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.955	-2.4	0.0	
UST 10	2.804	-4.9	-8.5	
UST 30	3.547	0.0	2.7	
Russia 28	9.592	5.8	21.9	
Russia 30	9.399	-22.8	11.7	
Brazil 34	7.368	-6.6	-5.2	
China 16	2.936	-2.6	3.2	
India 36	7.547	-0.3	6.7	
Mexico 34	7.438	-7.0	-14.8	
Venezuela 36	19.393	-108.9	-191.2	



Ближайшие размещения

24.02.09	РАФ-Лизинг Финанс, 1	1 млрд руб.
26.02.09	ВТБ 24, 4	8 млрд руб.
26.02.09	Кубанская Нива, 1	0.6 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	64.00	-2.00	20.18
АИЖК 9	61.00	-0.50	20.17
Газпром А8	85.60	1.90	14.01
Газпром А9	77.60	-6.40	12.49
Московская обл. 7	51.00	-0.50	28.66
Москва 39	74.15	-9.86	15.38
РЖД 07	82.90	2.40	14.00
Россельхозбанк 02	90.60	1.60	8.62
Россельхозбанк 03	93.75	0.00	14.49
ФСК 02	91.55	-2.45	14.63
ФСК 05	96.12	0.00	11.72

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.42	0.01	9.22
ОФЗ 25061	95.61	-0.14	10.06
ОФЗ 46002	90.64	-0.14	11.89
ОФЗ 46017	75.43	-0.49	12.50
ОФЗ 46021	66.46	-0.68	10.06
ОФЗ 46018	74.25	0.88	11.68
ОФЗ 46020	64.88	4.00	11.32

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	646.52	2.96	10.82	25.07
PTC	549.21	4.76	3.61	-5.33
Dow Jones	7 465.95	-1.19	-9.26	-7.21
S&P 500	778.94	-1.20	-7.30	-2.64
NASDAQ	1 442.82	-1.71	-4.26	4.22

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Вчера ликвидность в целом не оказывала поддержки долговому рынку, но информация о включении ряда компаний из «белого списка» правительства в перечень инструментов, которые можно рефинансировать в ЦБ, оказало поддержку рублевым выпускам данных компаний. Речь идет о расширении списка компаний, чьи векселя и права требования по кредитным договорам могут служить обеспечением для получения кредитов в ЦБ (Положение 312-П). Условия кредитования банков по кредитам под обеспечение нерыночных активов следующие:

- до 90 календарных дней – 12%;
- от 91 до 180 календарных дней – 12.5%;
- от 181 до 365 календарных дней – 13%.

Срок был увеличен до года лишь в январе 2009 г., и в целом инструмент более активно используется банками только с конца прошлого года. Расширение списка на деле показывает поддержку властей предприятиям из перечня системообразующих. Тем не менее, мы отмечаем, что во-первых, еще неизвестны дисконты по данным компаниям, что определяет в какой пропорции ЦБ готов делить риски кредитования с банками. Во-вторых, список по 312-П был расширен на 116 позиций, но еще не все компании из списка системообразующих в него включены. Например, кредиторы Амурметалла пока не могут рассчитывать на рефинансирование в ЦБ, тогда как в список вошли ГАЗ, Седьмой Континент и т.д.

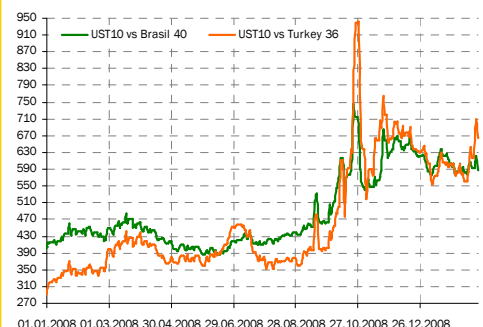
На новость о расширении списка вчера позитивно отреагировали котировки рублевых облигаций – АСР, ТГК-1, Ленэнерго. В целом индекс краткосрочных бумаг на ММВБ вчера подрос на 0.97%.

Вкратце

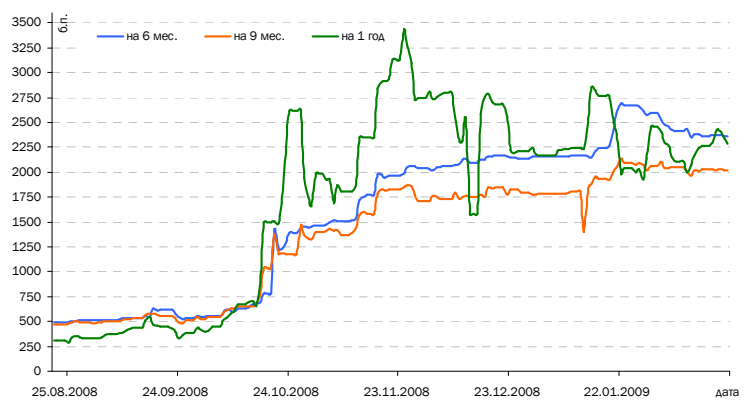
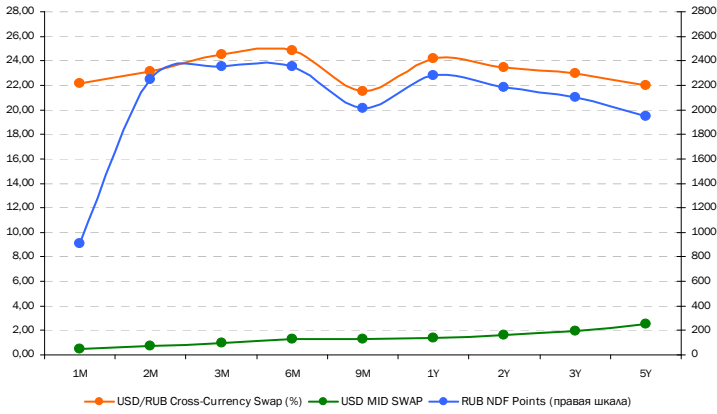
- Банк Русский стандарт приобрел у инвесторов в рамках oferty бумаг на 3.76 млрд руб. облигаций 6-й серии (объем выпуска составляет 6 млрд руб.).
- Банк АК БАРС на внеочередном собрании 30 марта рассмотрит вопрос об увеличении уставного капитала на 9 млрд руб. путем размещения допэмиссии.
- Fitch поставило на пересмотр с возможностью снижения (Rating Watch Negative) долгосрочный валютный рейтинг дефолта Казахстана «BBB-».
- S&P изменило прогноз рейтингов МПБ «ВВ-/В» на «негативный» со «стабильного».
- ВЭБ оценивает потенциальный объем субординированных кредитов банкам РФ в 70 млрд руб.
- Сибирьтелеком может сократить инвестпрограмму в 2009 году на 30% до 5.3 млрд руб.
- ЮТК намерена в 2009 г. сократить инвестиции в развитие в 2.5 раза до 2 млрд руб.
- Суд 20 февраля рассмотрит апелляцию акционера Инпрома на запрет отмены oferty по облигациям 2-3 серий.
- УОМЗ в 2008 году увеличил чистую прибыль на 10%.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды

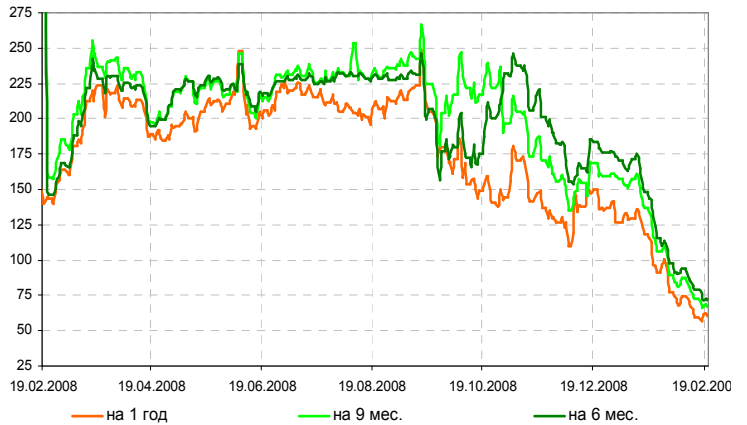
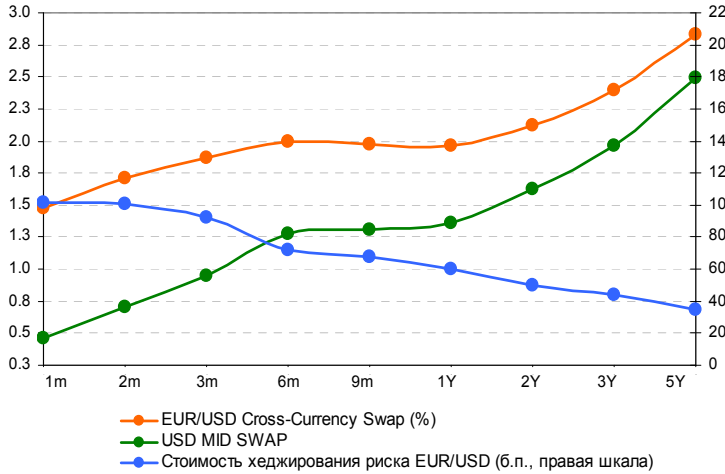


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



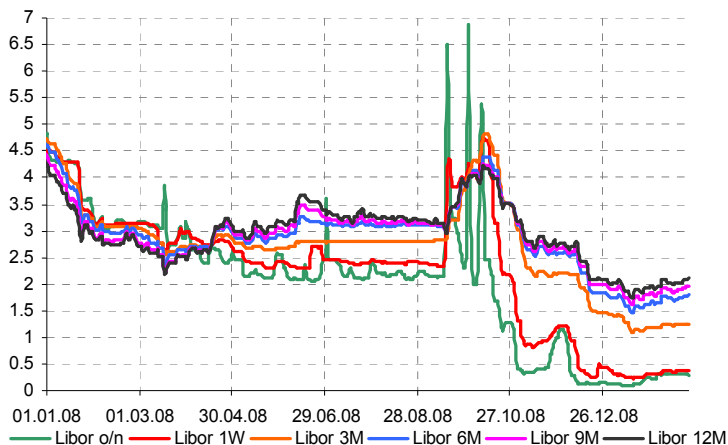
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	22.17	23.17	24.50	24.83	21.47	24.20	23.42	22.94	22.00
USD MID SWAP	0.46	0.71	0.95	1.27	1.30	1.36	1.62	1.95	2.49
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	2 170.99	2 246.06	2 355.33	2 355.70	2 016.71	2 284.15	2 179.70	2 098.60	1 951.20

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.48	1.71	1.87	1.99	1.98	1.96	2.12	2.40	2.83
USD MID SWAP	0.46	0.71	0.95	1.27	1.30	1.36	1.62	1.96	2.49
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	101.64	100.55	92.06	72.00	67.43	60.45	49.60	44.00	34.35

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.29	-2.1	56.7	-58.0	-86.0	-90.6
Libor 1 week	0.37	3.1	43.0	-64.4	-84.7	-88.3
Libor 3M	1.25	1.1	11.2	-42.0	-55.5	-59.6
Libor 6M	1.79	3.1	14.8	-30.3	-42.5	-41.7
Libor 9M	1.95	3.3	13.5	-26.2	-38.2	-34.5
Libor 12M	2.10	3.3	14.2	-23.2	-34.6	-28.9

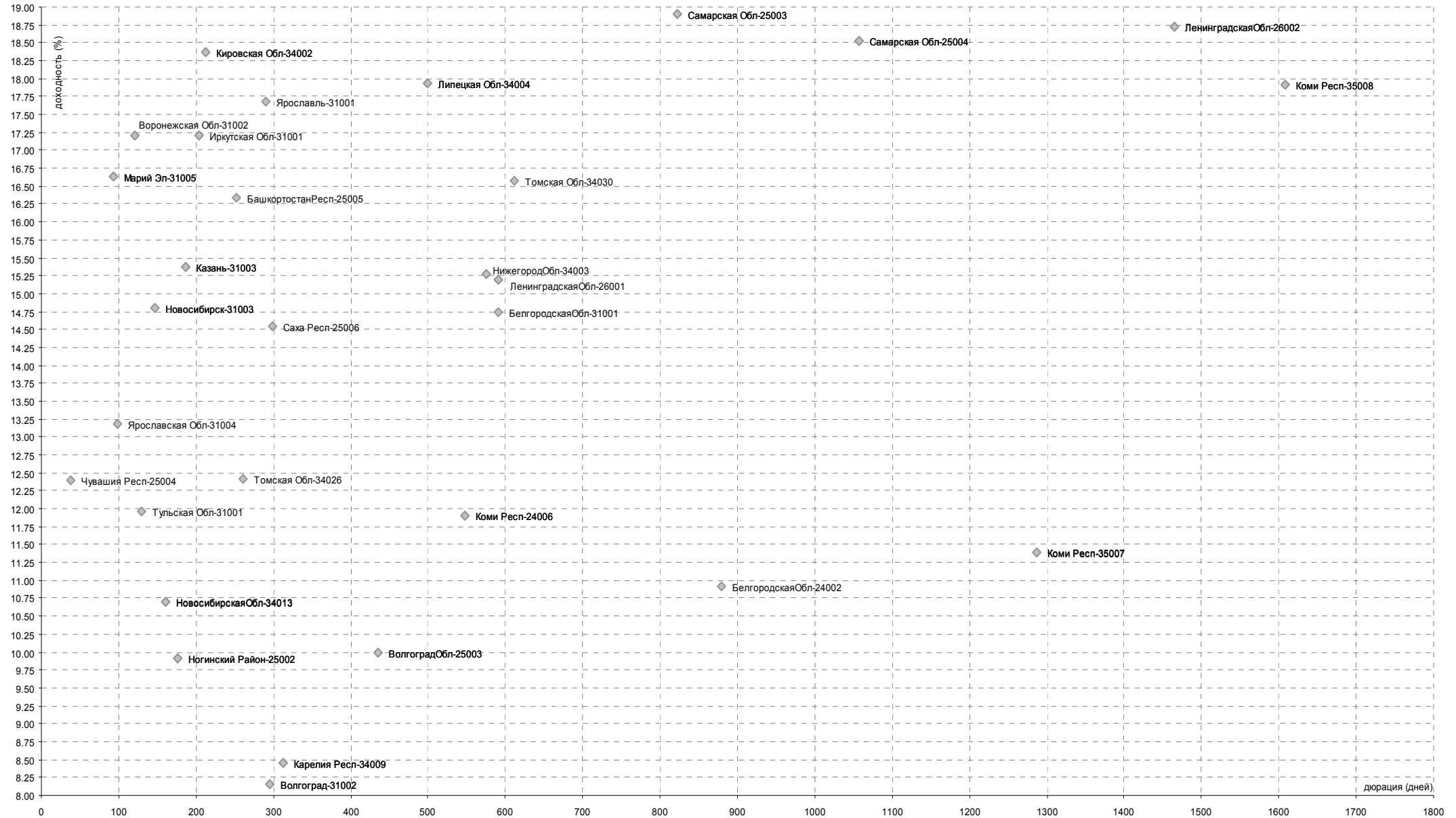
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
20.02.2009	Аркада АПК-2	0.7	Погашение	01.04.2009	АльфаФинанс-2	0.16488	Оферта
20.02.2009	РСХБ-6	5	Оферта	01.04.2009	АСПЭК-1	1.5	Оферта
24.02.2009	ОИЖК-1	1	Оферта	01.04.2009	УралвагонзаводФинанс-2	3	Оферта
24.02.2009	ТГК-6-Инвест-1	2	Оферта	02.04.2009	МБРР АКБ-2	3	Оферта
25.02.2009	ОГО АгроКомп-2	1.2	Погашение	05.04.2009	Банк Зенит-4	3	Оферта
26.02.2009	Амурметалл-1	1.5	Погашение	09.04.2009	Дикая Орхидея-1	1	Погашение
26.02.2009	ВМК-Финанс-1	0.2	Погашение	09.04.2009	ЕЭСК-2	1	Оферта
26.02.2009	ОМЗ-4	0.9	Погашение	09.04.2009	Лаверна-1	1	Оферта
26.02.2009	Сокольники МельнКомб-1	1	Погашение	09.04.2009	Сорус Капитал-2	1.5	Оферта
26.02.2009	МИА-3	1.5	Оферта	09.04.2009	Элис СК-1	0.5	Оферта
27.02.2009	Метзавод-1	2	Погашение	14.04.2009	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Оферта
02.03.2009	Черемушки-1	0.7	Погашение	14.04.2009	ФинансКомпания НЧ-1	1	Оферта
02.03.2009	Мортон-PCO-1	0.5	Оферта	15.04.2009	РКС-1	1.5	Погашение
03.03.2009	Вега-Инвест-1	0.7	Оферта	15.04.2009	ХМСР-1	3	Оферта
03.03.2009	Искрасофт-2	0.3	Оферта	16.04.2009	АЦБК-Инвест-3	1.5	Оферта
03.03.2009	Макромир-Финанс-1	0.89	Оферта	16.04.2009	Жилсоципотека-Финанс-2	1.5	Оферта
03.03.2009	МИАН-Девелопмент-1	2	Оферта	16.04.2009	Заводы Гросс-1	1	Оферта
03.03.2009	Рыбинсккабель-1	1	Оферта	16.04.2009	Стройтрансгаз-3	5	Оферта
03.03.2009	ТрансКонтейнер-1	3	Оферта	16.04.2009	УРСА Банк-8	6.203	Оферта
04.03.2009	ВБД ПП-3	5	Оферта	16.04.2009	Уфаойл-ОПТАН-1	1.5	Оферта
05.03.2009	РусТекстиль Альянс-2	0.7	Погашение	17.04.2009	Амурметалл-3	3	Оферта
05.03.2009	Градострой-Инвест-1	0.45	Оферта	17.04.2009	Топпром-Инвест-1	0.5	Оферта
06.03.2009	Талосто-Финанс-1	1	Погашение	18.04.2009	Юниаструм банк-2	1.5	Оферта
09.03.2009	ЛОМО-3	1	Оферта	21.04.2009	Солидарность-2	0.95	Оферта
10.03.2009	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Погашение	22.04.2009	МГТС-4	1.5	Погашение
11.03.2009	ПЧРБ-Финанс-1	1.25	Оферта	22.04.2009	Синергия-1	1	Погашение
12.03.2009	Макси-Групп-1	3	Погашение	22.04.2009	КД авиа-Финансы-1	1	Оферта
12.03.2009	ВТО Эркноподукт-1	1.2	Оферта	22.04.2009	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта
12.03.2009	СистемаАФК-1	6	Оферта	22.04.2009	ХКФБанк-5	4	Оферта
12.03.2009	Якутскэнерго-2	1.2	Оферта	22.04.2009	Юлк Финанс-1	1	Оферта
13.03.2009	ДГК-1	5	Оферта	23.04.2009	Акибанк-1	0.6	Погашение
14.03.2009	Глобэкс КБ-1	2	Оферта	23.04.2009	Банк ВТБ-5	15	Оферта
16.03.2009	Группа Нитол-2	2.2	Оферта	23.04.2009	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта
17.03.2009	Еврокоммерц-5	5	Оферта	23.04.2009	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта
17.03.2009	МосковКредБанк-4	2	Оферта	23.04.2009	Желдорипотека-2	2.5	Оферта
17.03.2009	Уралсвязьинформ-111	3	Оферта	23.04.2009	Связь-Банк-1	2	Оферта
18.03.2009	ВостЭкспресс-1	1.5	Оферта	24.04.2009	Банана-Мама-1	1	Оферта
19.03.2009	Банк ВТБ-4	5	Погашение	24.04.2009	ГЛОБЭКС-Финанс-1	4	Оферта
19.03.2009	МоторостройФинанс-1	0.8	Погашение	24.04.2009	Уралхимпласт-2	0.5	Оферта
19.03.2009	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Погашение	27.04.2009	РМБ-1	1	Погашение
19.03.2009	РусьБанк-1	1.4	Погашение	27.04.2009	Союз АКБ-3	2	Оферта
19.03.2009	Башкирэнерго-3	1.5	Оферта	28.04.2009	БалтИнвестБанк-1	1	Оферта
19.03.2009	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	28.04.2009	МБРР АКБ-3	3	Оферта
19.03.2009	ХКФБанк-3	3	Оферта	28.04.2009	НТС-1	1	Оферта
20.03.2009	Интегра Финанс-1	2	Погашение	28.04.2009	НФК Банк-2	2	Оферта
20.03.2009	КИТ Финанс-2	2	Оферта	29.04.2009	Автоприбор-1	0.5	Погашение
20.03.2009	Разгуляй-Финанс-3	3	Оферта	29.04.2009	АрнестФинанс-1	0.6	Погашение
21.03.2009	Сатурн НПО-2	2	Оферта	29.04.2009	Пробизнесбанк-5	1	Погашение
23.03.2009	ПИТ инвестментс-2	1.5	Погашение	30.04.2009	МОЭК-1	6	Оферта
24.03.2009	РБК ИС-4-боб	15	Погашение	04.05.2009	ПАВА-2	1	Оферта
24.03.2009	ТМК-2	3	Погашение	12.05.2009	НФК Банк-1	1	Погашение
24.03.2009	РусСтандарт-7	5	Оферта	12.05.2009	Сибкадемстрой-1	0.5	Погашение
24.03.2009	Ситроникс-1	3	Оферта	12.05.2009	ХКФБанк-2	3	Оферта
25.03.2009	АвтоВАЗ-2-боб	1	Погашение	13.05.2009	Русфинанс Банк-3	4	Погашение
25.03.2009	КировскийЗд-1	1.5	Оферта	13.05.2009	Собинбанк-1	1.04755	Погашение
26.03.2009	Соцгорбанк-1	0.5	Погашение	13.05.2009	Банк Зенит-3	3	Оферта
26.03.2009	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта	14.05.2009	Монетка-Финанс-1	1	Погашение
27.03.2009	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта	14.05.2009	ЮГК ТГК-8-1	3.5	Оферта
28.03.2009	Инком-Финанс-1	0.75012	Погашение	19.05.2009	Татфондбанк-3	1.5	Погашение
28.03.2009	Группа Магnezит-2	2.5	Оферта	19.05.2009	Сэтл Групп-1	1	Оферта
30.03.2009	НКНХ-4	1.5	Оферта	20.05.2009	Аграрная группа-1	0.4	Погашение
31.03.2009	Сувар-Казань-1	0.9	Погашение	20.05.2009	Сибирьтелеком-7	2	Погашение
31.03.2009	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта	20.05.2009	ВКМ-Лизинг Финанс-1	0.1796	Оферта
31.03.2009	Севкабель-Финанс-3	1.5	Оферта	21.05.2009	АгроСоюз-1	0.5	Погашение
01.04.2009	МаирИнвест-3	2	Погашение	21.05.2009	Промсвязьбанк-5	4.5	Оферта

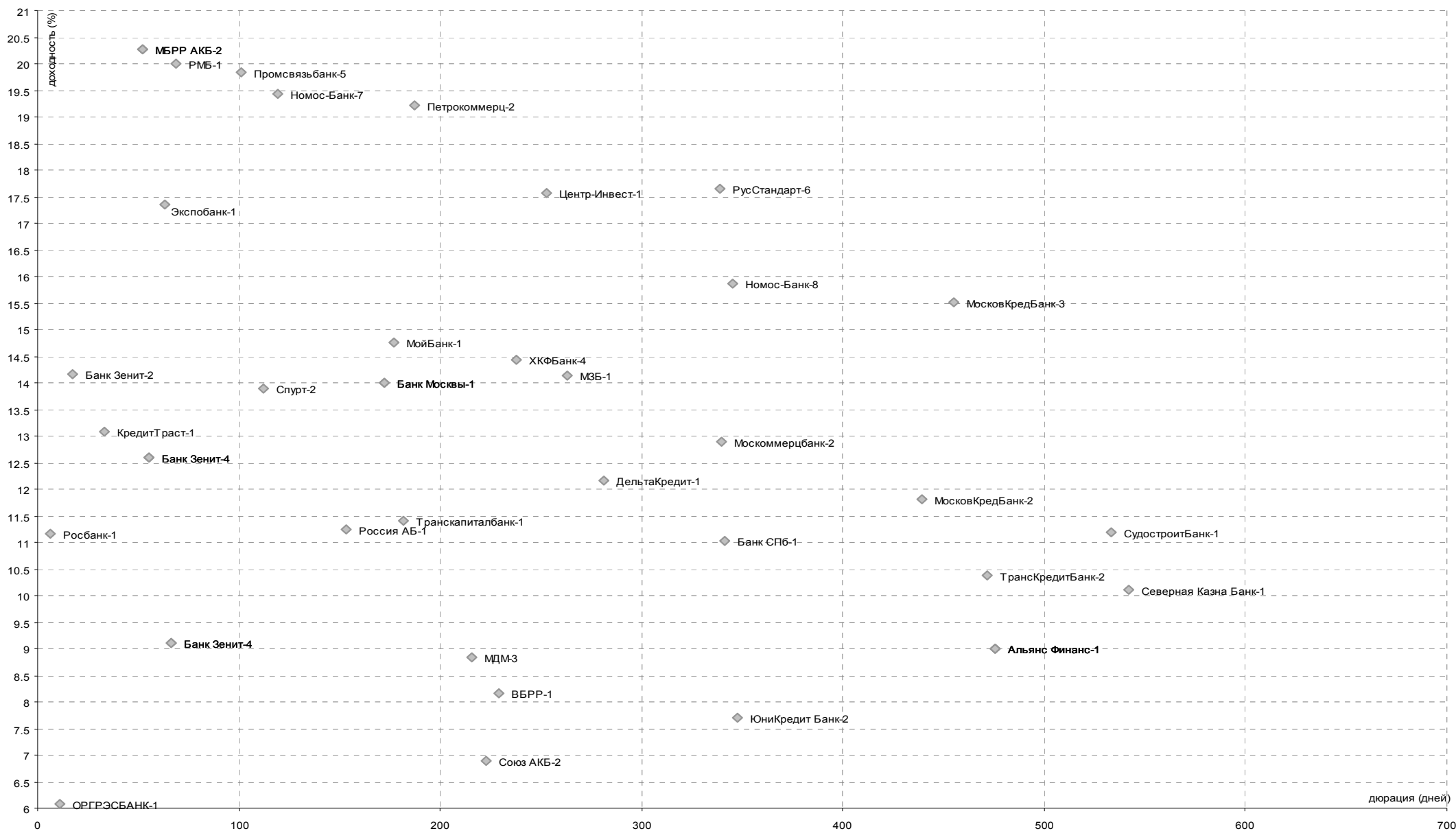
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



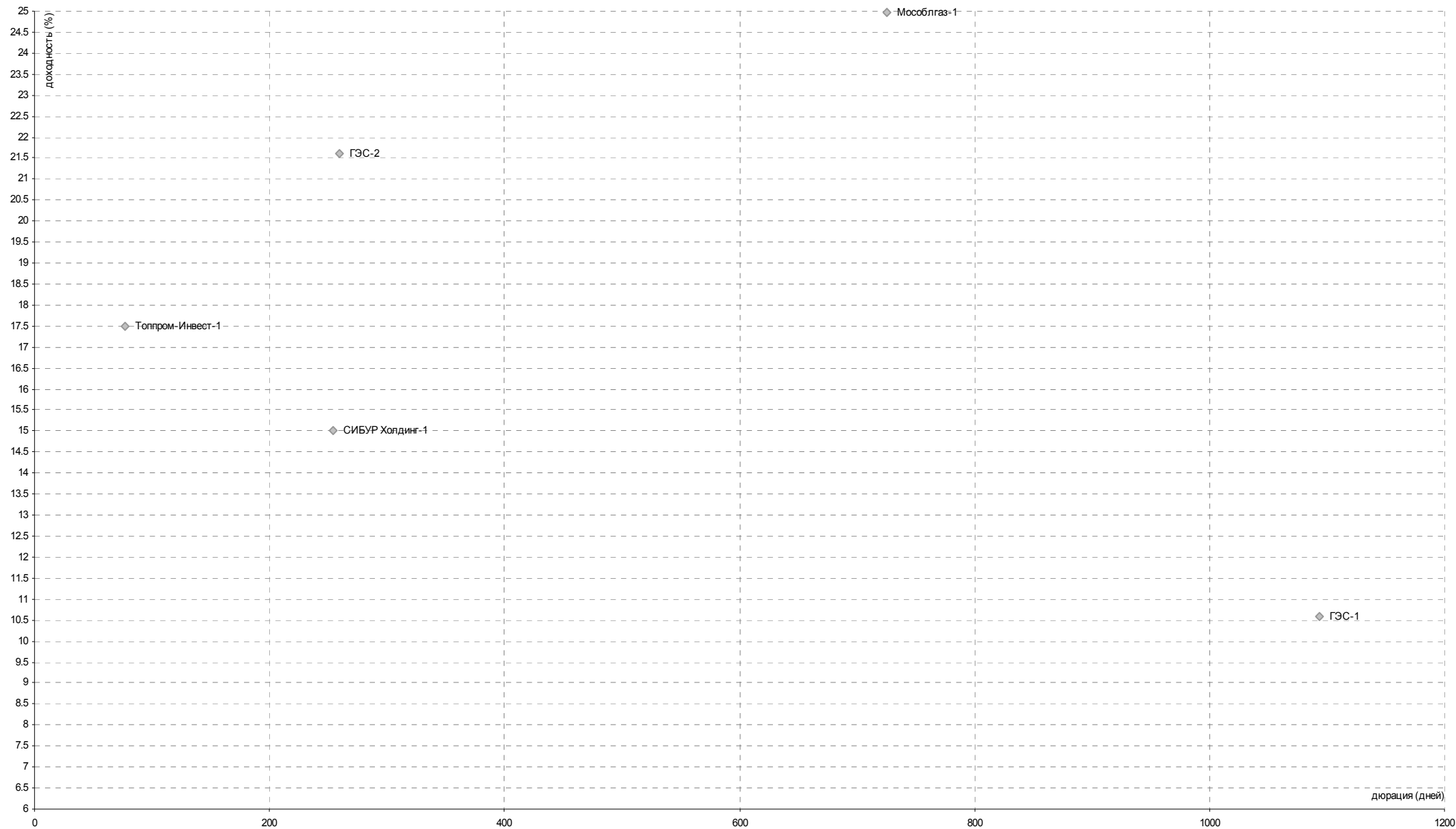
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



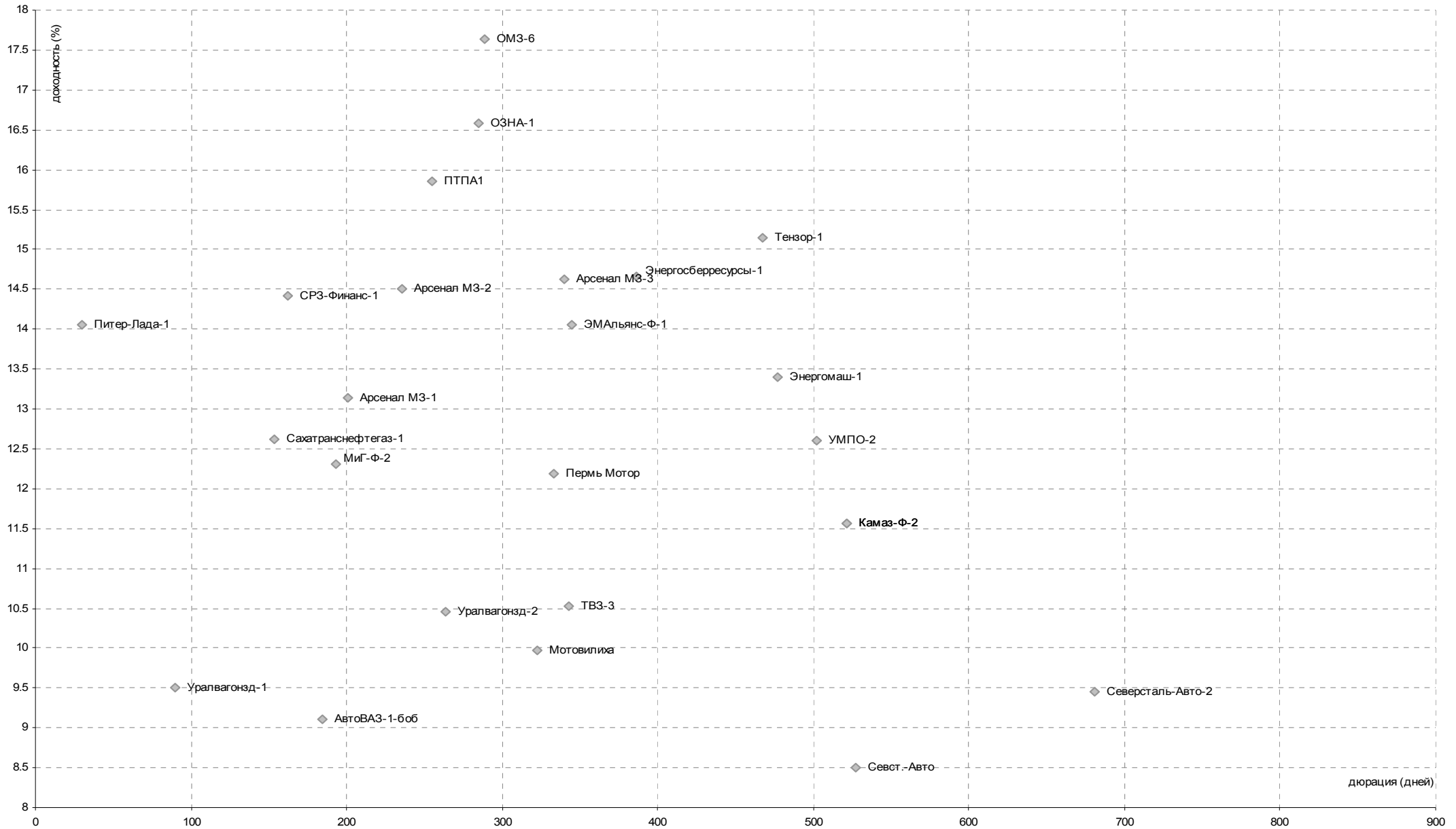
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



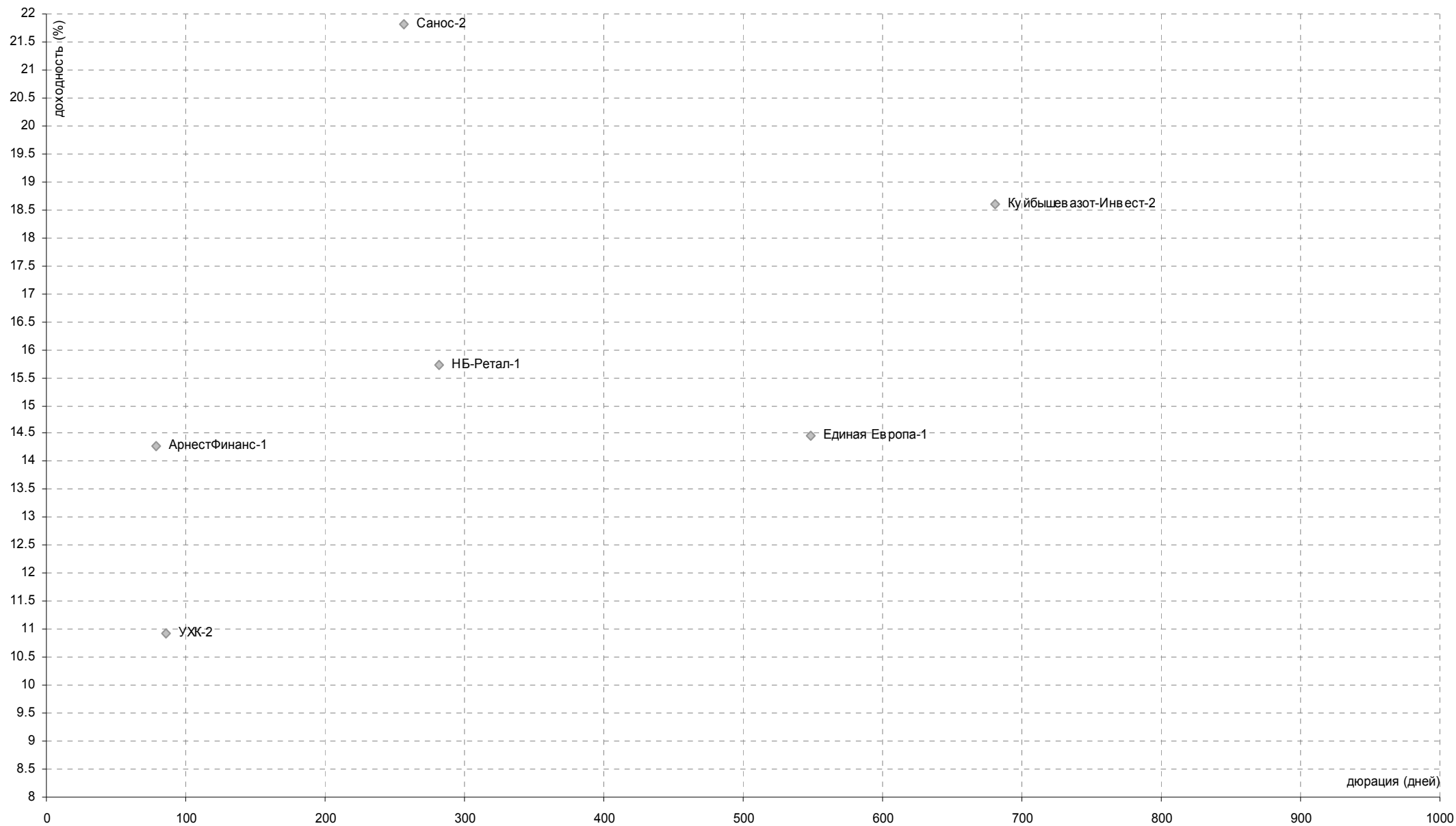
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



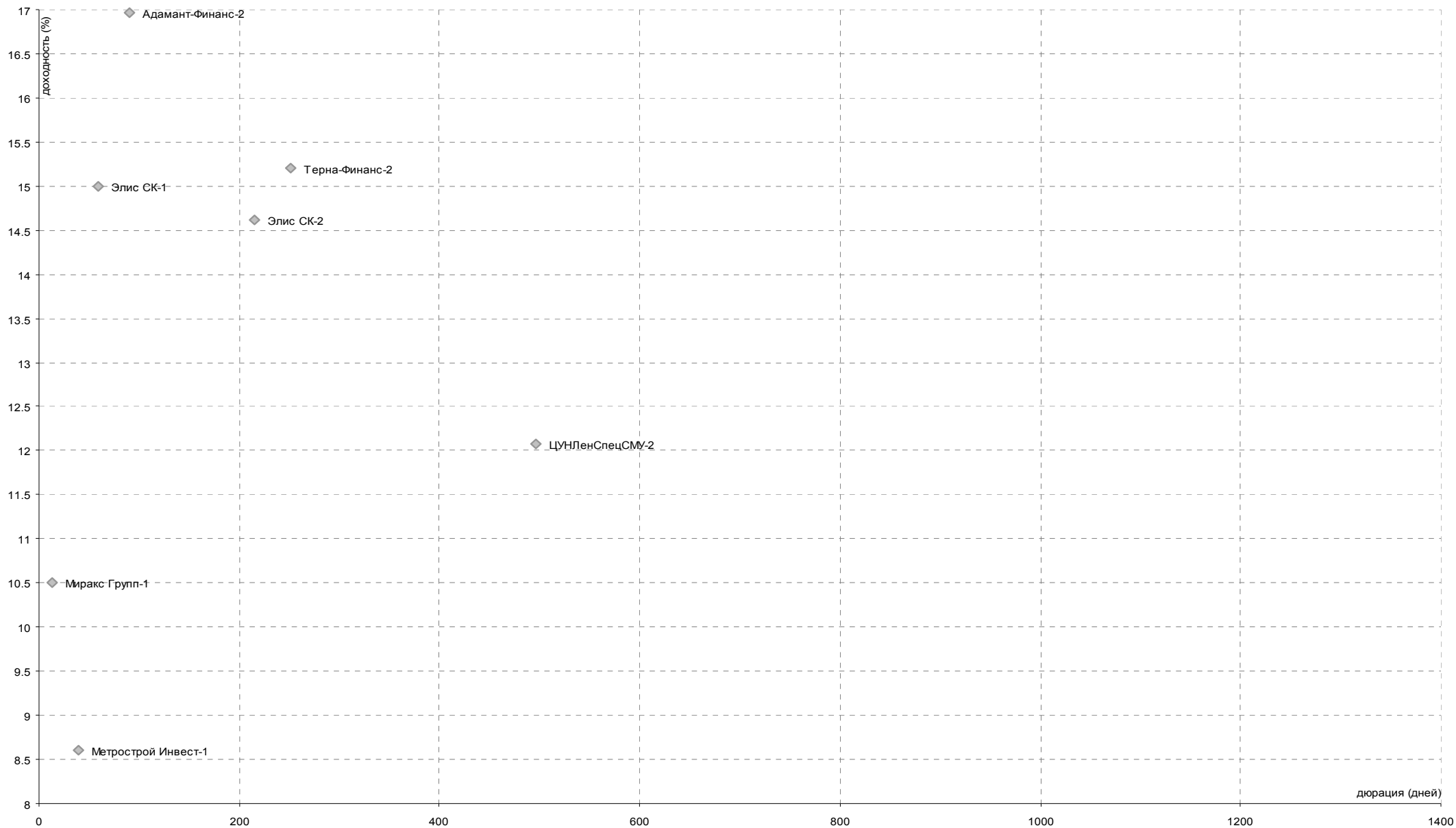
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



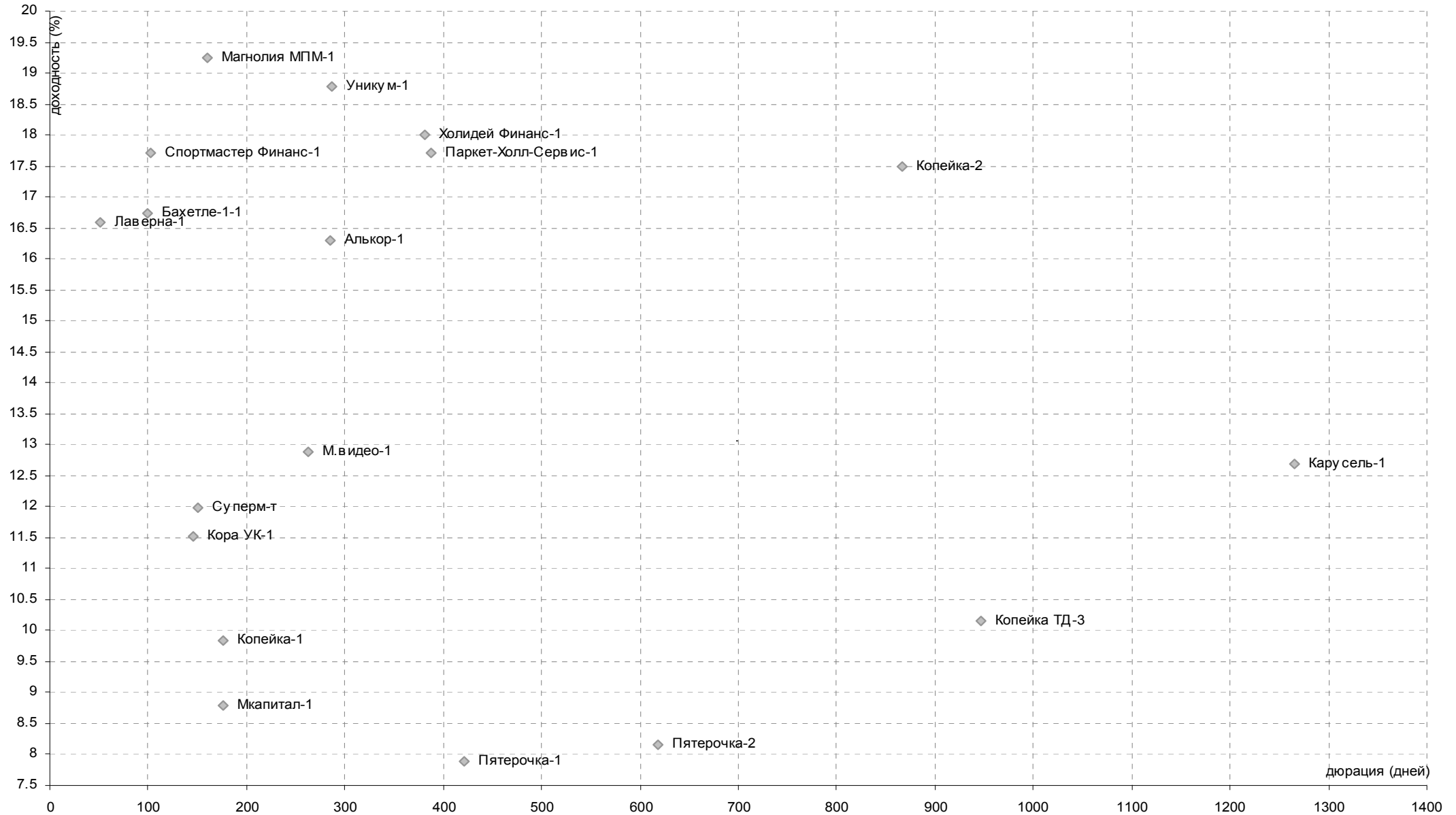
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



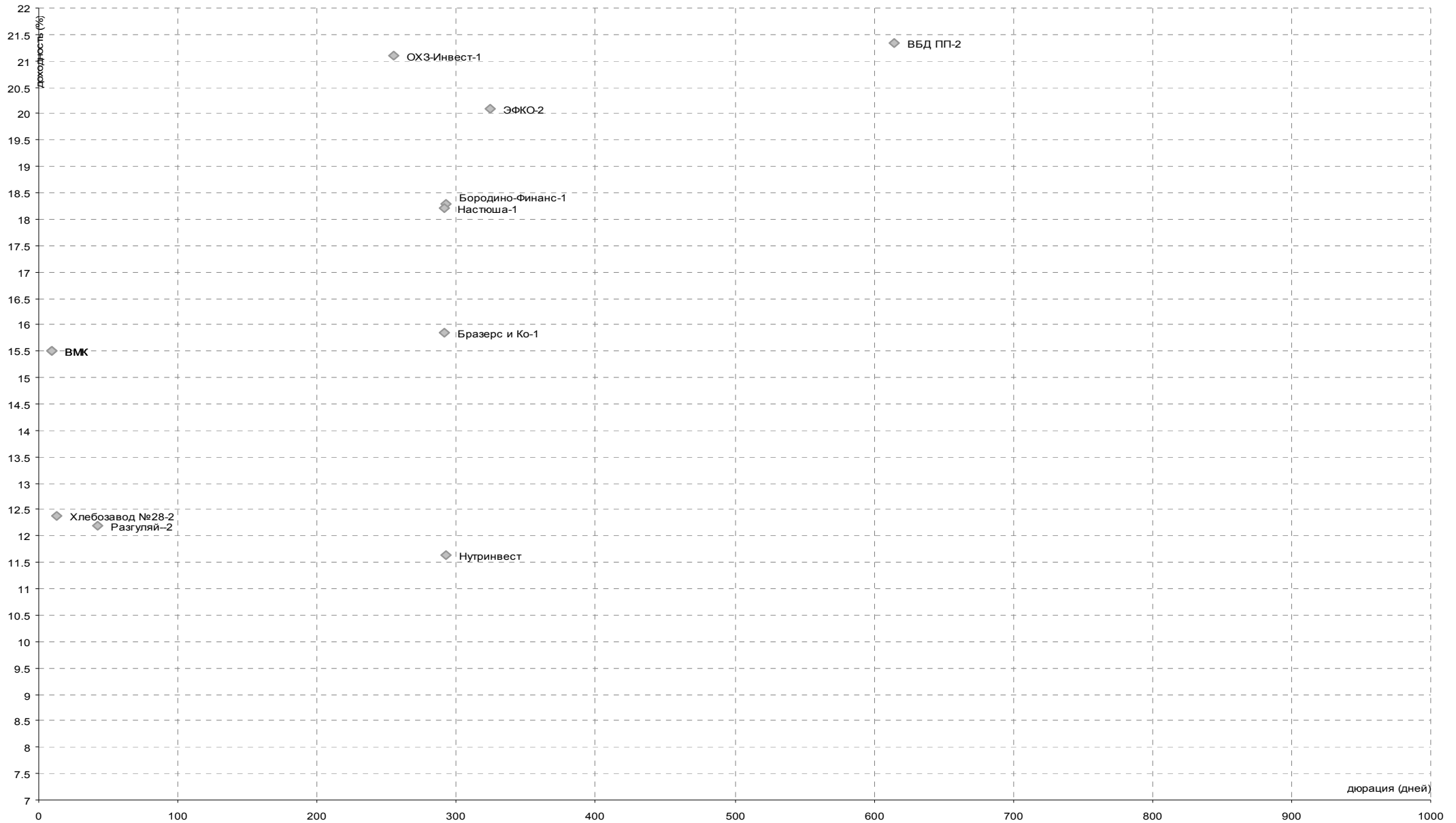
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



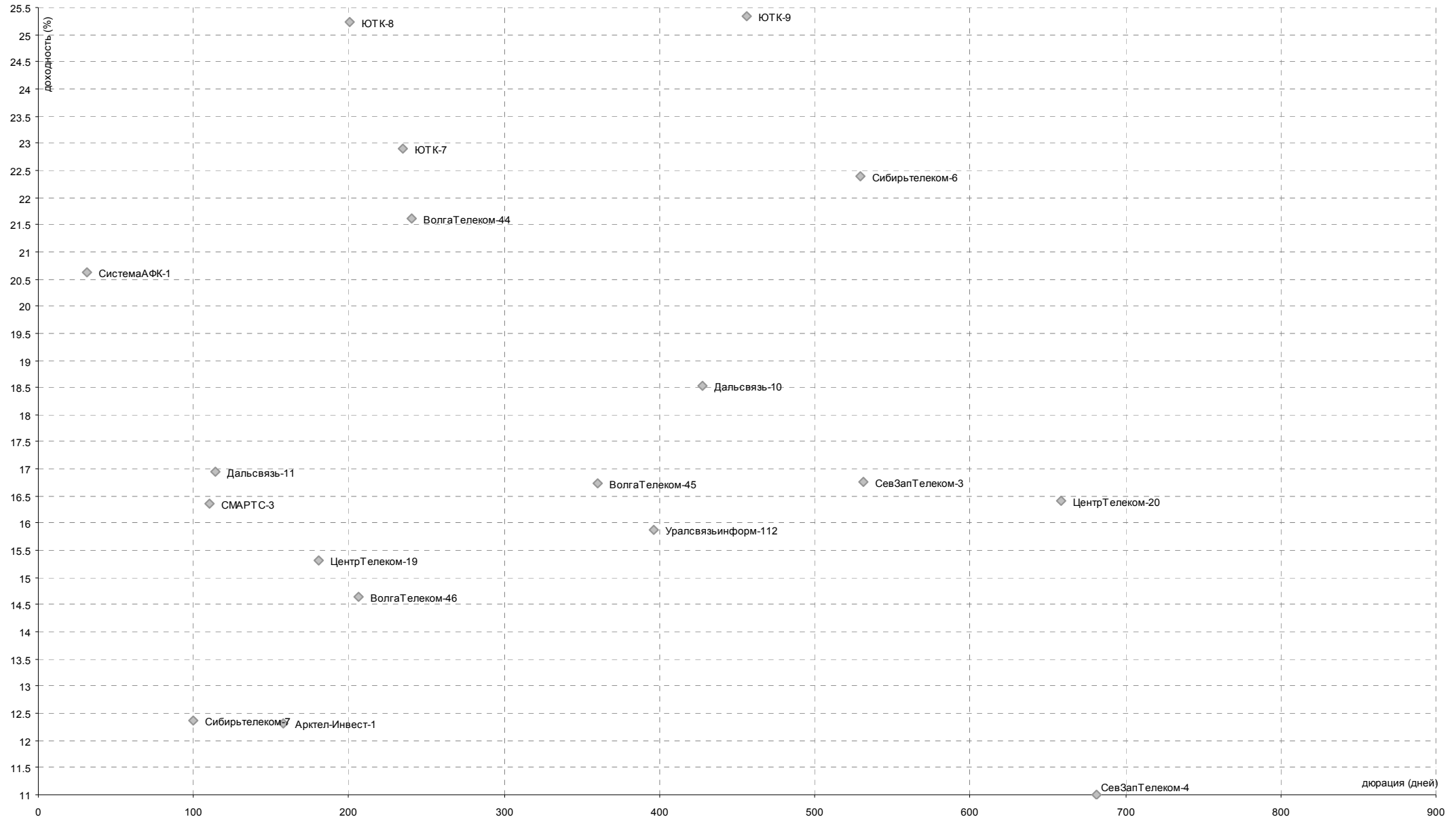
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



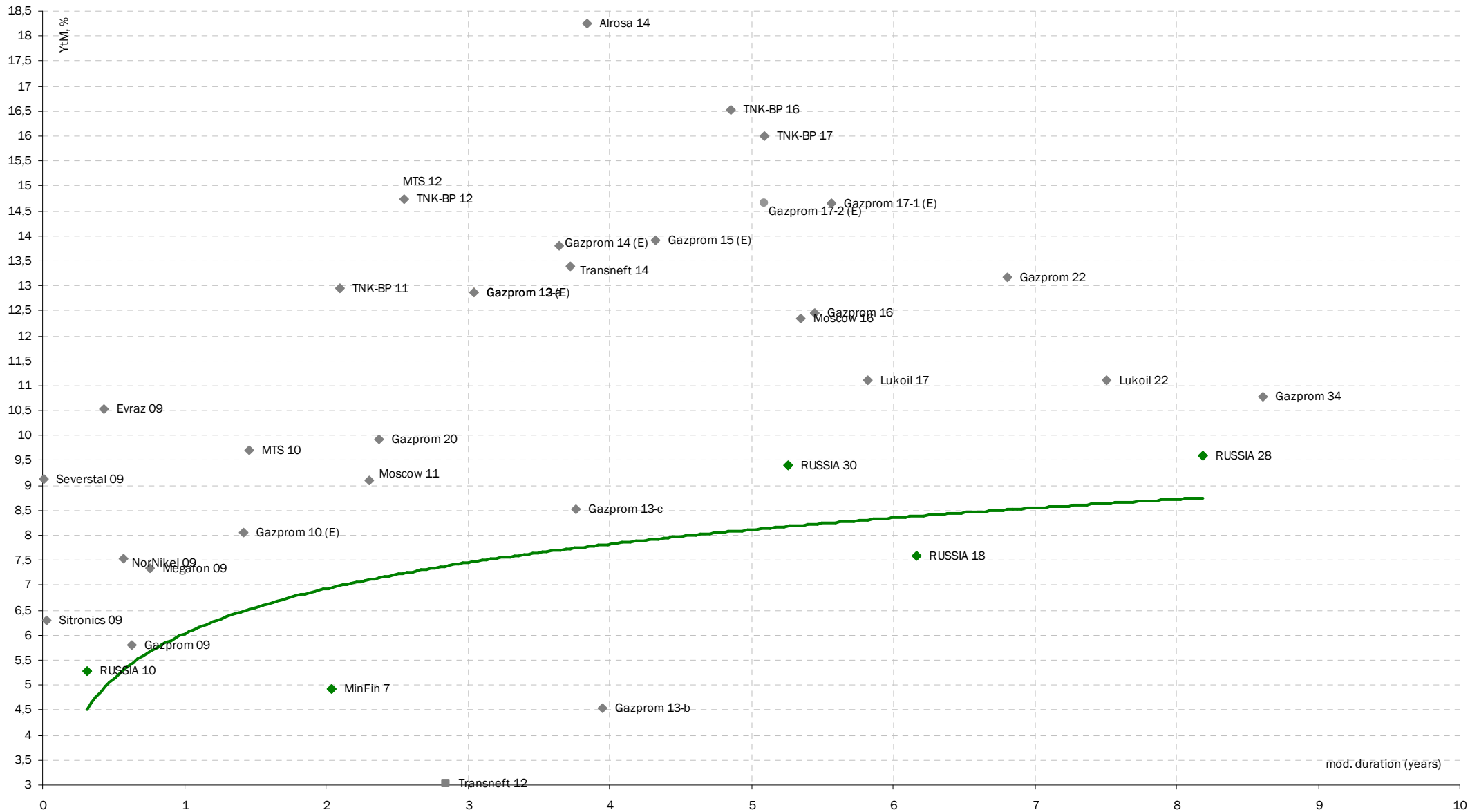
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



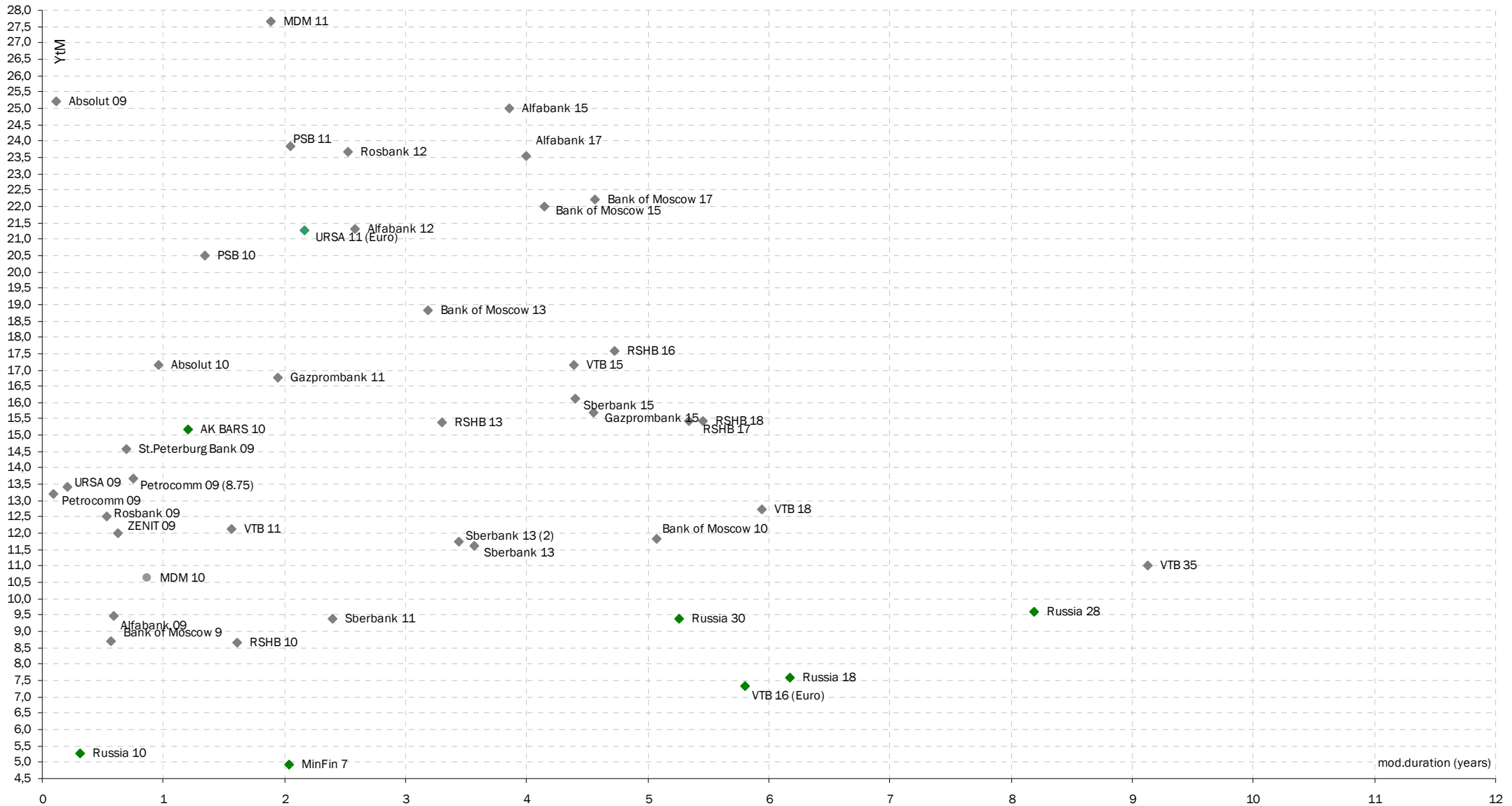
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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****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