

СКОРО

На следующей неделе Банк России проведет три аукциона по предоставлению беззалоговых кредитов – регулярные аукционы на 3 мес. (15 млрд руб.) и 5 недель (75 млрд руб.), а также перенесенный в связи с празднованием 8 марта аукцион на 6 месяцев. На 6-месячном аукционе банкам будет предоставлено до 60 млрд руб. Объем новых кредитов не превышает объем погашений по беззалоговым кредитам – на следующей неделе предстоит погасить примерно 77 млрд руб., а 11 марта – еще 166.5 млрд руб.

На внешнем рынке 5 марта ожидается решение ЕЦБ и Банка Англии по ставкам – по прогнозам Bloomberg ставки будут понижены на 0.5 п.п. до 1.5% и 0.5% соответственно. В понедельник выходит статистика по доходам и расходам населения в США и индекс активности в промышленности за февраль.

СЕГОДНЯ

Сегодня и в понедельник компании проводят уплату налога на прибыль. Ликвидность банковской системы сегодня утром составляет 588 млрд руб., что предполагает более-менее спокойный переход месяца и умеренный интерес к долговому рынку.

ВЧЕРА

Внешний рынок

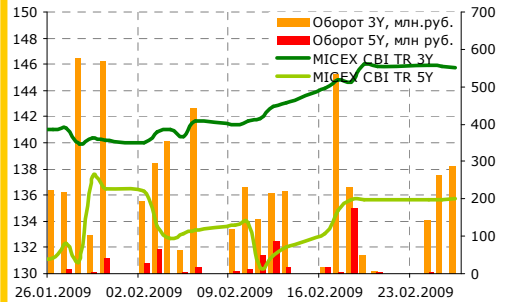
Опять плохая статистика. Данные по безработице оказались существенно хуже прогнозов. Сокращение заказов на товары длительного пользования за январь составило 5.2% (ожидалось снижение на 2.5%), при этом снижение в декабре оказалось существенно глубже. Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось на 36 тыс. – до 667 тыс., что является максимальным показателем с 1982 г. Таким образом, в конце следующей недели payroll's вновь покажут сокращение за месяц на максимальную величину за последние 60 лет. По прогнозам Bloomberg, снижение числа рабочих мест в феврале превысит 620 тыс.

Между тем были оглашены и оценки бюджетных финансов. Дефицит бюджета США увеличится в 2009 финансовом году до \$1.75 трлн, что составит около 12% к ВВП. Ранее объем дефицита планировался на уровне \$1.2 трлн. Увеличение дефицита не является неожиданностью – столь значительный рост произойдет из-за принятия программы поддержки экономики США, размер которой составил \$787 млрд. Огромный дефицит, который не исключено, что и дальше будет увеличиваться, вновь напоминает о необходимости его финансировать, то есть выпускать treasuries. В итоге временного баланса перечисленных факторов вчера доходность 10-летних UST превысила 3%. Высокий спрос на treasuries в краткосрочном

Ближайшие размещения

05.03.09 МБРР, 4 5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	64.70	0.00	19.86
АИЖК 9	63.00	-1.20	19.51
Газпром А8	88.00	2.40	12.80
Газпром А9	77.60	0.00	12.49
Московская обл. 7	50.50	-1.27	29.00
Москва 39	83.00	0.00	12.43
РЖД 07	82.90	0.00	14.00
Россельхозбанк 02	86.00	0.00	17.30
Россельхозбанк 03	94.30	0.00	14.60
ФСК 02	91.65	0.10	16.06
ФСК 05	95.75	0.00	13.62

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.61	0.19	8.35
ОФЗ 25061	95.13	-0.17	10.61
ОФЗ 46002	92.39	1.82	11.20
ОФЗ 46017	69.36	-2.66	14.26
ОФЗ 46021	61.72	-3.56	10.61
ОФЗ 46018	75.66	1.41	11.39
ОФЗ 46020	51.51	-3.68	14.28

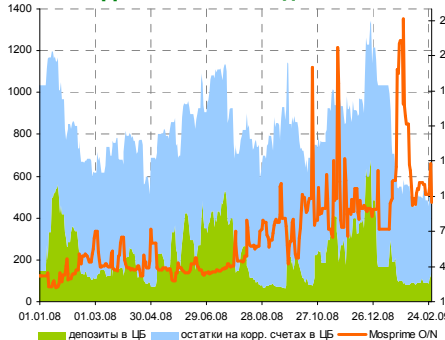
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	672.30	6.25	7.99	9.98
PTC	547.55	1.75	0.21	-16.80
Dow Jones	7 182.08	-1.22	-14.25	-18.65
S&P 500	752.83	-1.58	-13.87	-16.00
NASDAQ	1 391.47	-2.38	-10.71	-9.38

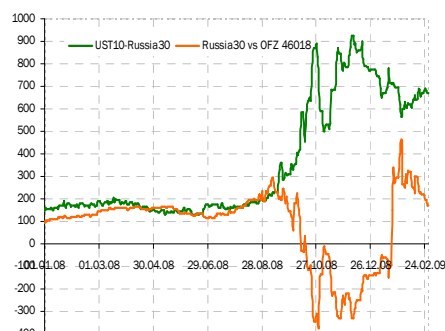
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	8.50	41.7	-43.33
MOSPRIME 3M, %	23.33	-2.5	-17.42
MOSIBOR 3M, %	24.01	-2.3	-17.75
MIBOR 91-180 дней, %	19.97	-1.4	-17.14
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	442.30	-59.4	-59.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	145.70	24.3	62.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-477.70	68.7	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	381.90	-	-4.6
Инфляция YoY, %	13.40	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	1.081	0.0	14.12	
UST 10	2.998	0.7	21.0	
UST 30	3.683	0.9	11.6	
Russia 28	9.837	13.7	24.5	
Russia 30	9.698	-0.9	20.1	
Brazil 34	7.422	1.6	-1.3	
China 16	2.876	-0.7	-3.6	
India 36	7.743	-5.9	19.6	
Mexico 34	7.315	0.8	-12.3	
Venezuela 36	19.259	-20.4	-41.0	



плане сохраняется. На аукционе по размещению UST7 на \$22 млрд спрос превысил предложения в 2.1 раза, при этом был весьма силен спрос со стороны иностранных инвесторов – неярные заявки составили 38.5% от выпуска.

В сегменте emerging markets вчера Индонезия разместила 10 летние бумаги с доходностью 11.75% на \$2 млрд и 5 летние на \$1 млрд с доходностью 10.5%. Bloomberg отмечает, что спрэд к UST в 2 раза превысил уровень при размещении Индонезии в июне прошлого года, а в новой реальности спрэд для Индонезии достиг 875 б.п.

Внутренний рынок

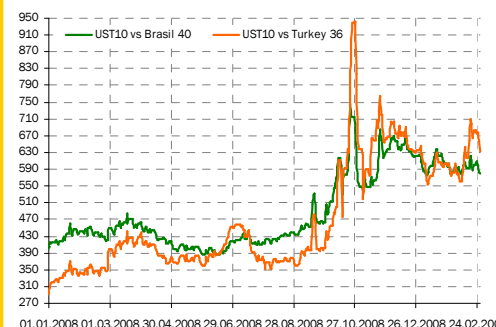
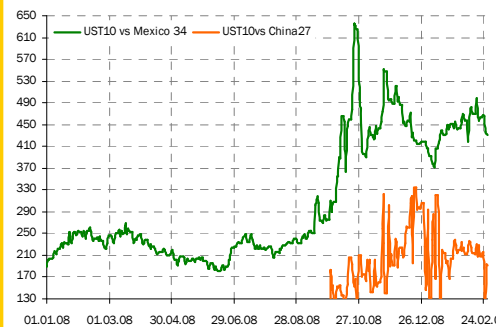
На внутреннем рынке вчера ВТБ 24 и ЛК Уралсиб закончили размещение своих выпусков на 8 млрд и 1.5 млрд руб. соответственно. Ставка купона ВТБ24, 4 определена почти на док-ризисном уровне – 11.85% годовых. По выпуску предусмотрена оферта через 1.5 г. Ставка купона ЛК Уралсиб, 3 была зафиксирована на уровне 17.5% годовых. По выпуску также предусмотрена оферта через 1.5 г.

Вкратце

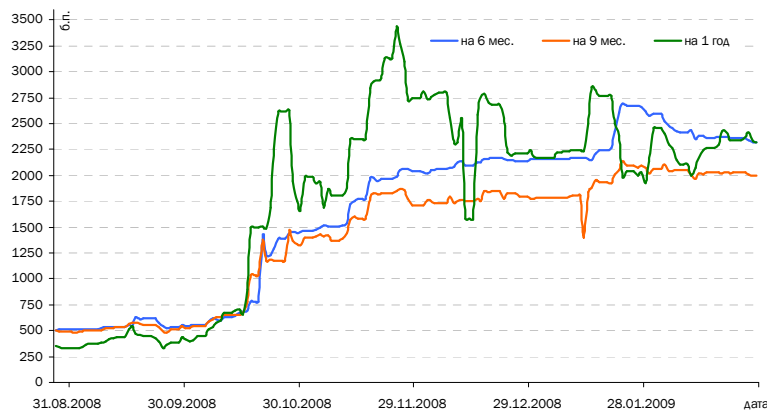
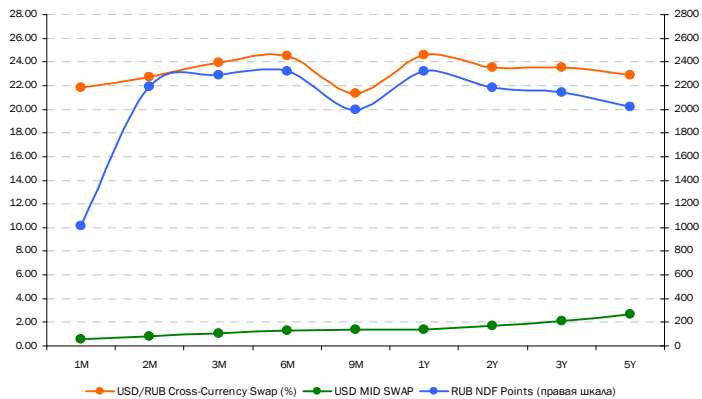
- Чистый отток капитала из РФ в январе составил около \$40 млрд, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин.
- Инфляция в РФ с 17 по 24 февраля составила 0.4%, с начала месяца – 1.2%.
- По предварительным данным первого вице-президента РЖД Вадима Морозова чистая прибыль РЖД по РСБУ по итогам 2008 года составит 13.4 млрд руб.
- Сбербанк начал привлекать средства ЦБ РФ под залог кредитных требований, сообщил первый зампред Банка России Алексей Улюкаев.
- МРСК Юга направит более 1 млрд руб. на строительство подстанции в Сочи (войдет в Кубаньэнерго).
- Мечел рассматривает возможность покупки пакета акций ИНПРОМа. (Интерфакс).
- Горьковский автозавод (входит в группу ГАЗ) объявил нерабочими дни с 25 февраля по 10 марта.
- Авиакомпания ЮТэйр закончила 2008 год с прибылью – сообщил Интерфаксу генеральный директор авиакомпании Андрей Мартиросов, – не уточнив правда ее размера, а в 2009 г. – ожидается рост перевозок.
- РСХБ выкупил по оферте облигации 6-й серии на 4.7 млрд руб. Объем выпуска – 5 млрд руб.
- Амурметалл произвел выплату купона по облигациям серии O1, погашение номинальной стоимости облигаций эмитентом не производилось.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды

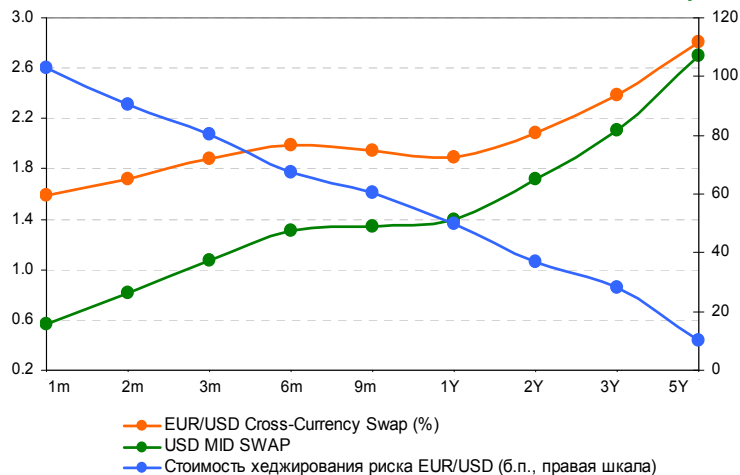


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



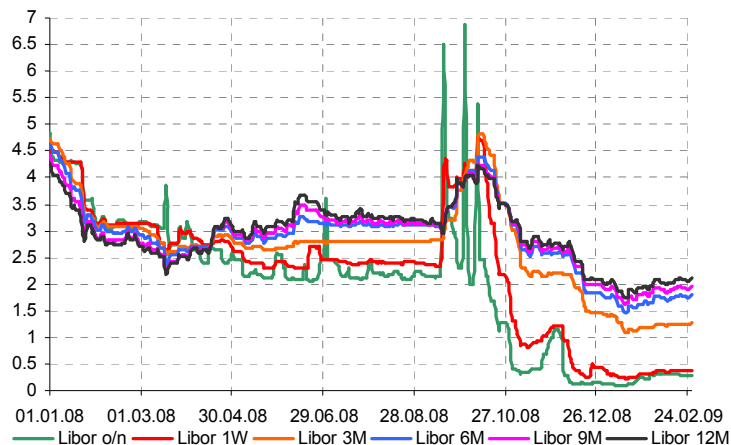
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	21.25	22.42	23.33	24.17	21.14	24.00	23.25	23.00	22.25
USD MID SWAP	0.57	0.82	1.07	1.31	1.34	1.39	1.72	2.11	2.70
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	2 068.31	2 160.42	2 225.82	2 285.65	1 980.27	2 260.80	2 153.20	2 089.00	1 954.95

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.59	1.72	1.88	1.99	1.94	1.89	2.09	2.39	2.80
USD MID SWAP	0.57	0.82	1.07	1.31	1.34	1.39	1.72	2.11	2.70
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	102.75	90.29	80.40	67.17	60.52	50.00	37.00	28.00	10.15

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.28	2.2	27.1	-75.5	-87.4	-90.8
Libor 1 week	0.37	0.7	20.2	-69.3	-84.6	-88.2
Libor 3M	1.26	1.0	7.4	-43.1	-55.1	-59.0
Libor 6M	1.80	2.0	10.2	-30.6	-42.3	-39.5
Libor 9M	1.95	1.9	9.9	-27.1	-38.1	-31.2
Libor 12M	2.12	1.9	10.7	-23.5	-34.0	-23.8

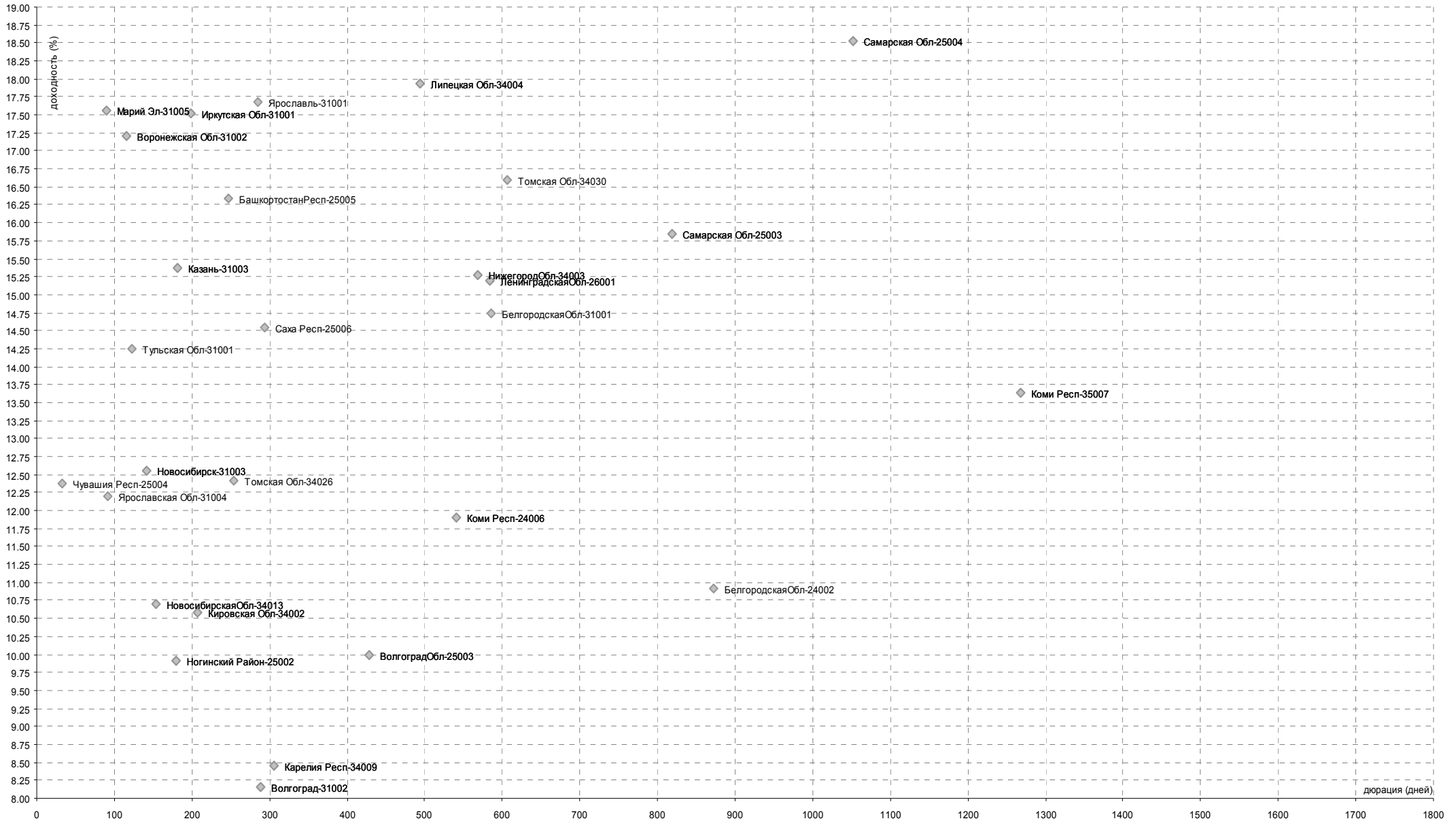
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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

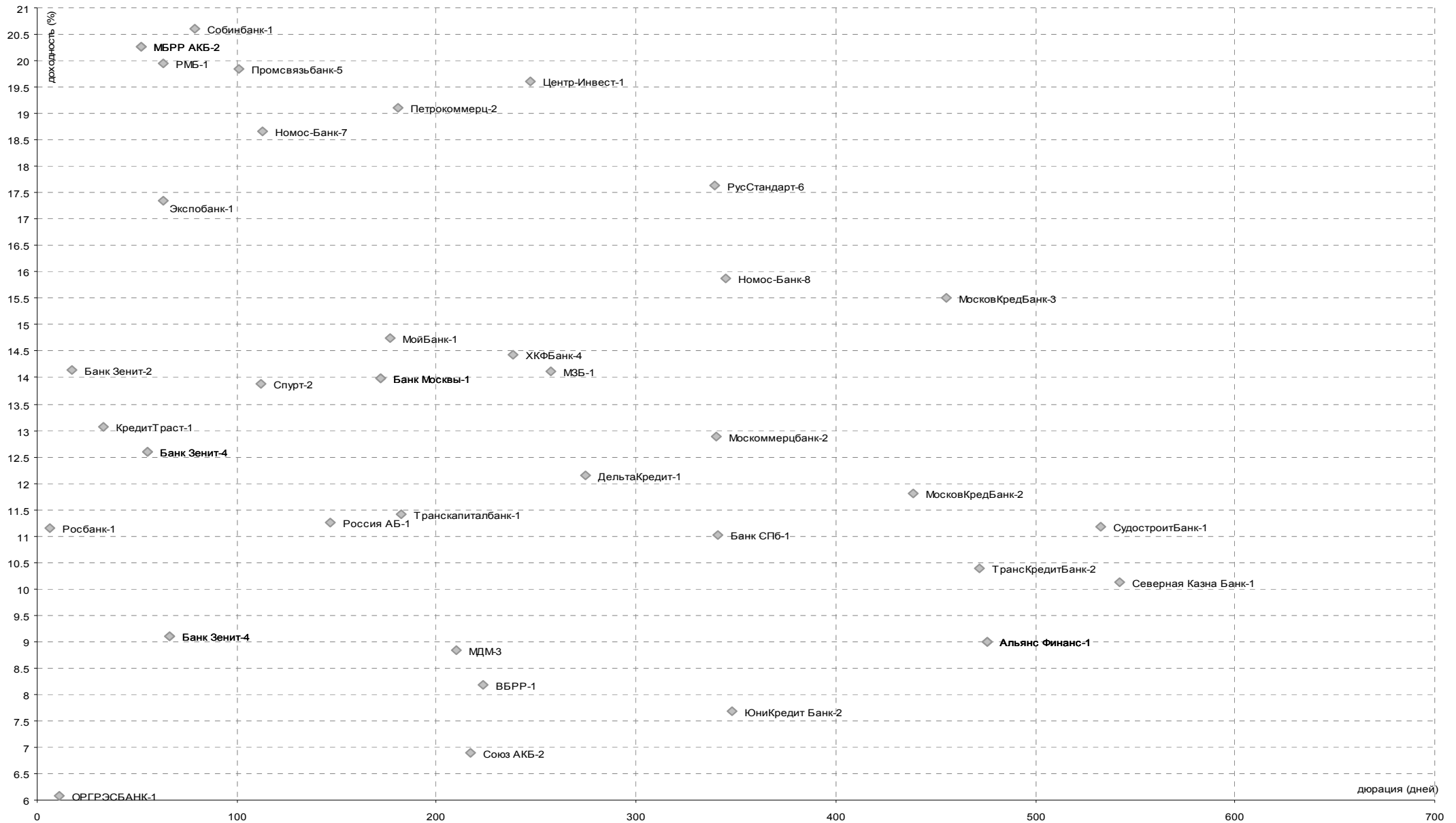
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



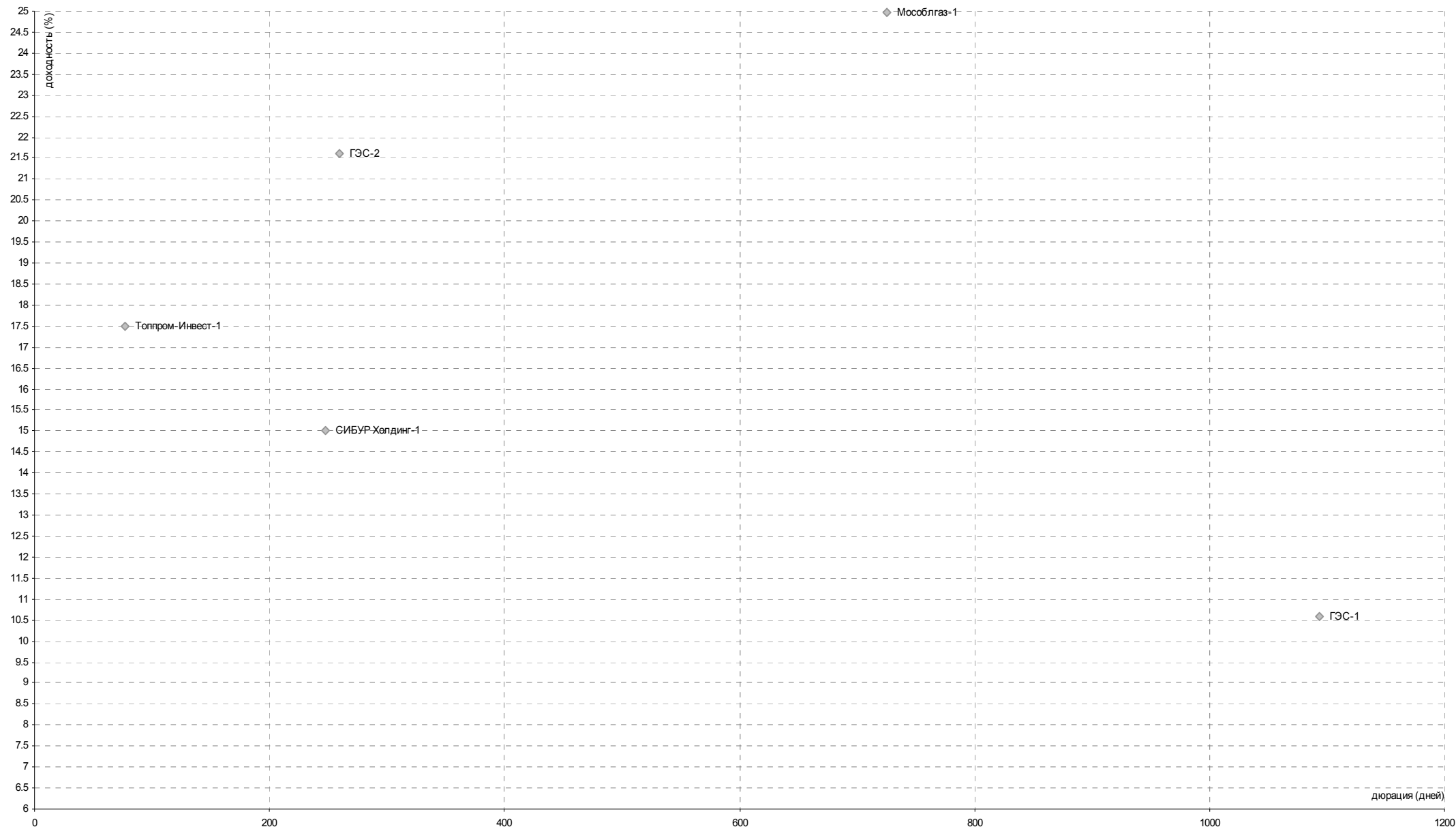
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



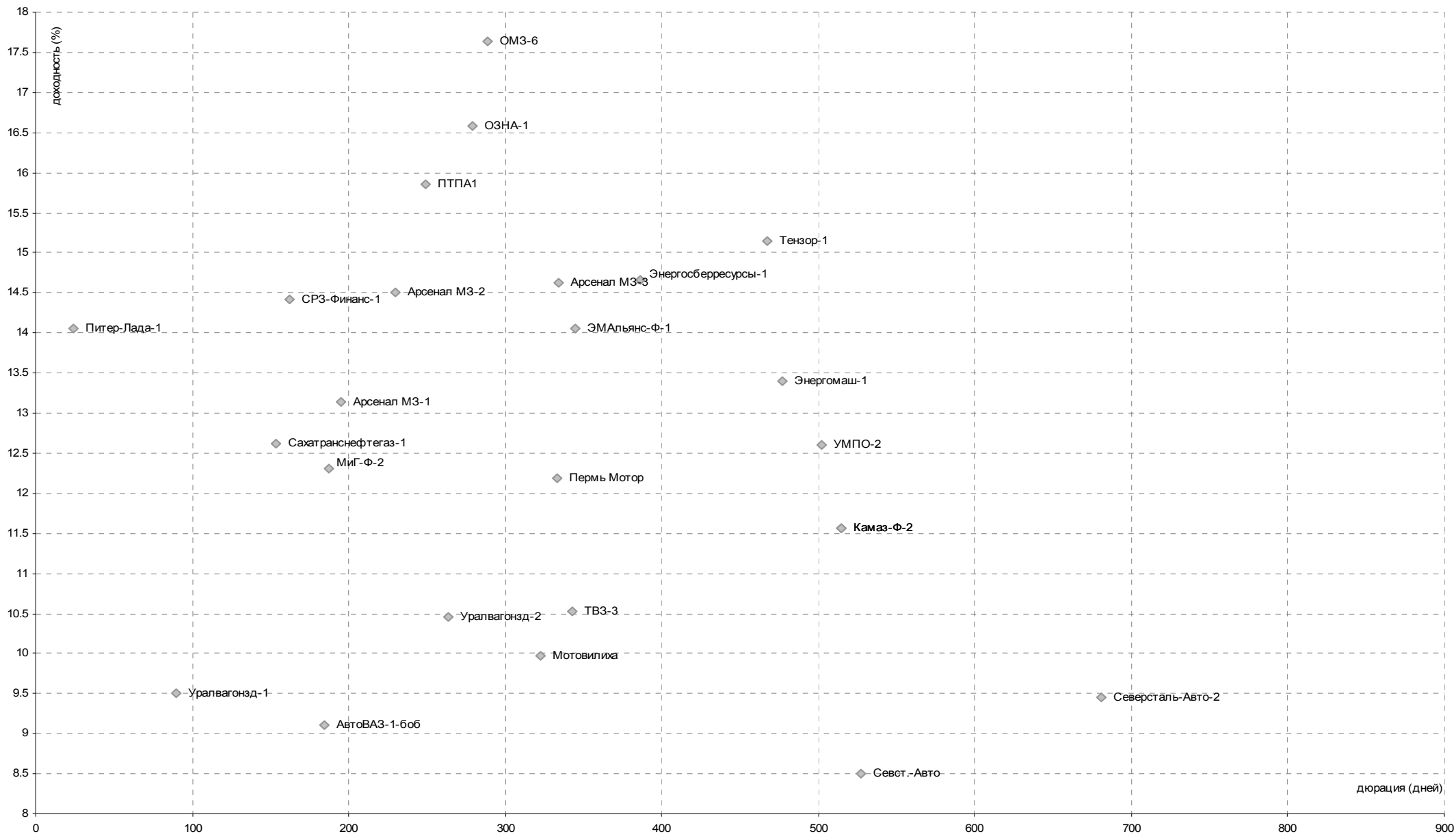
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



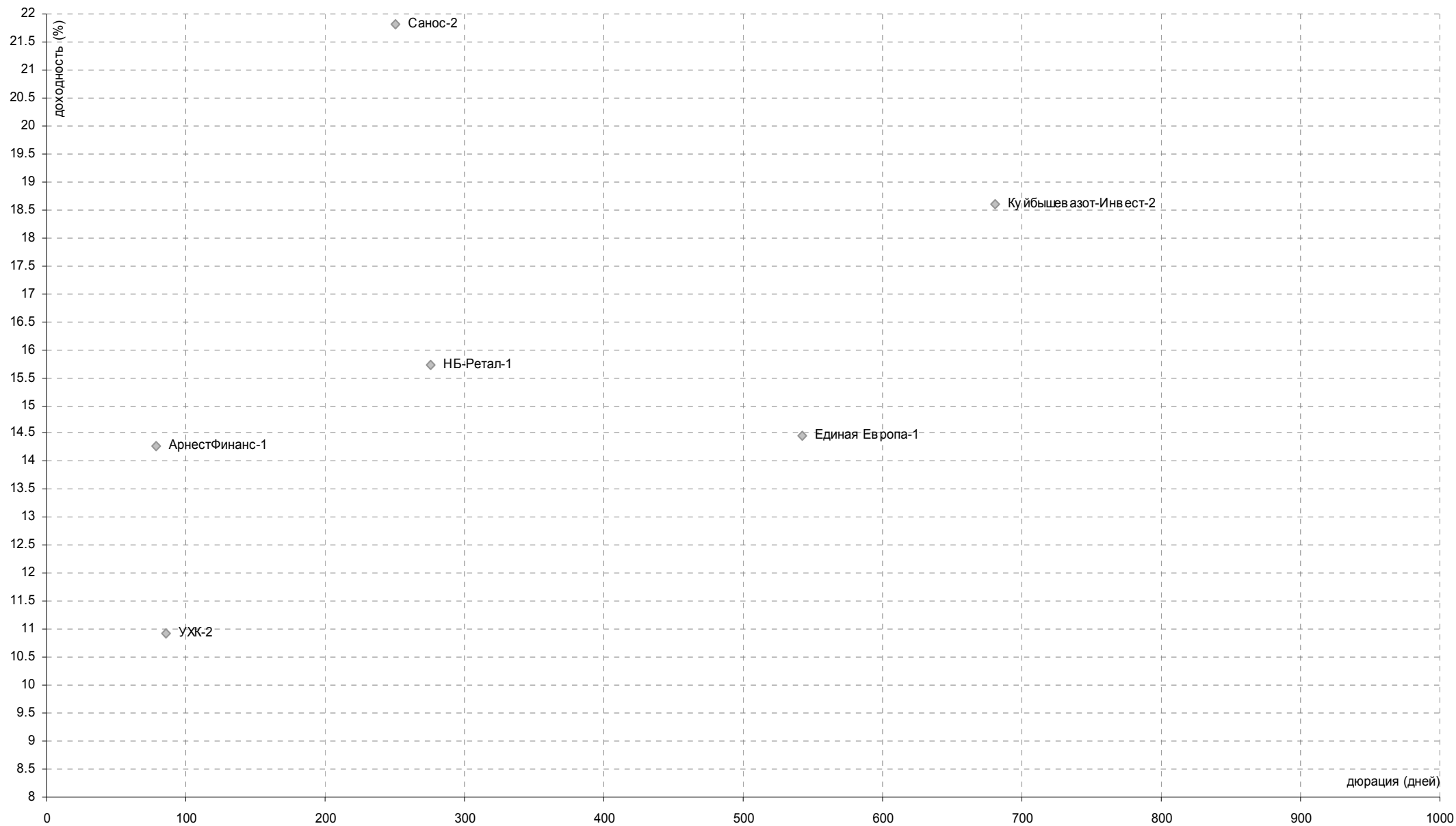
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



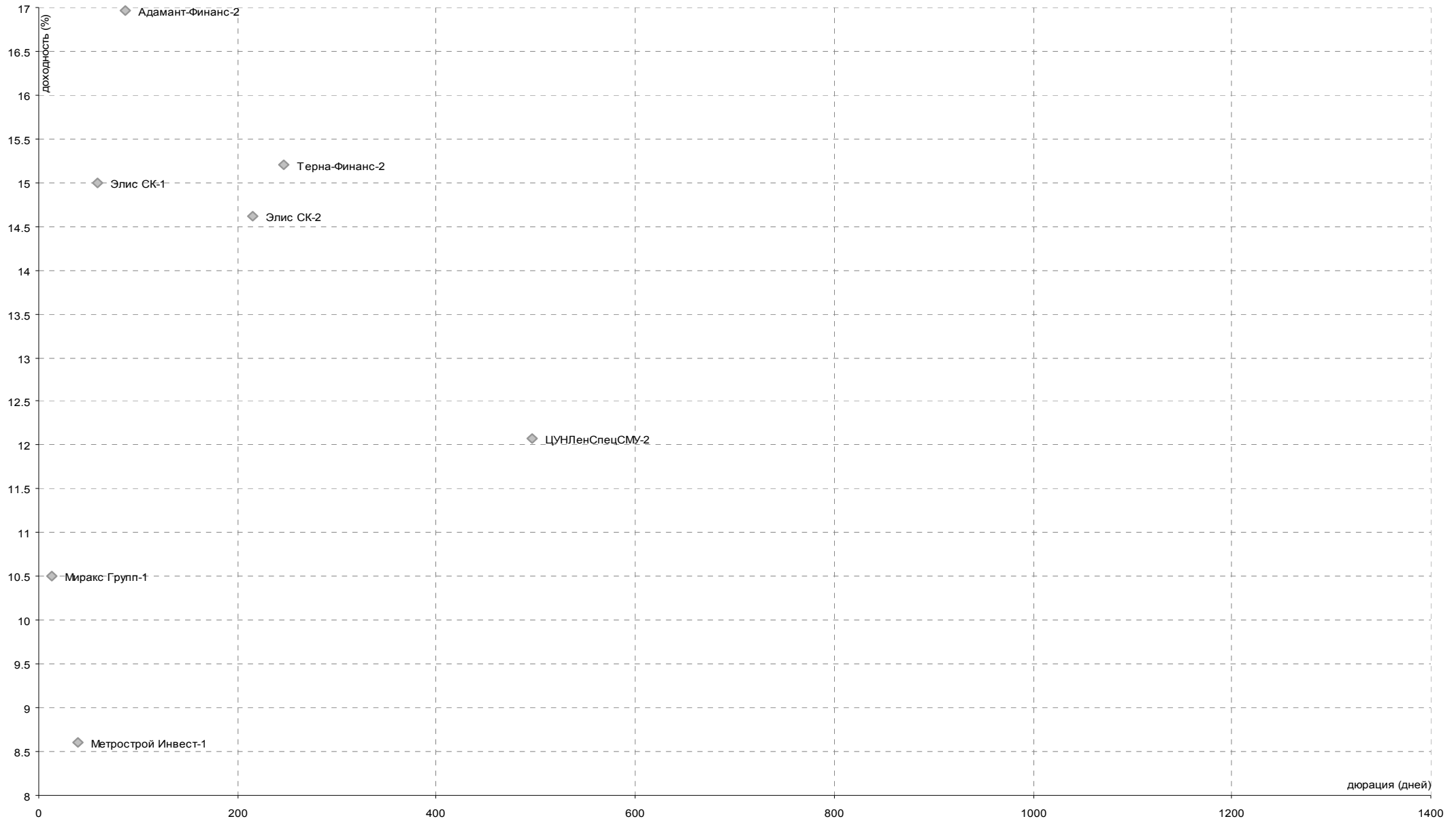
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



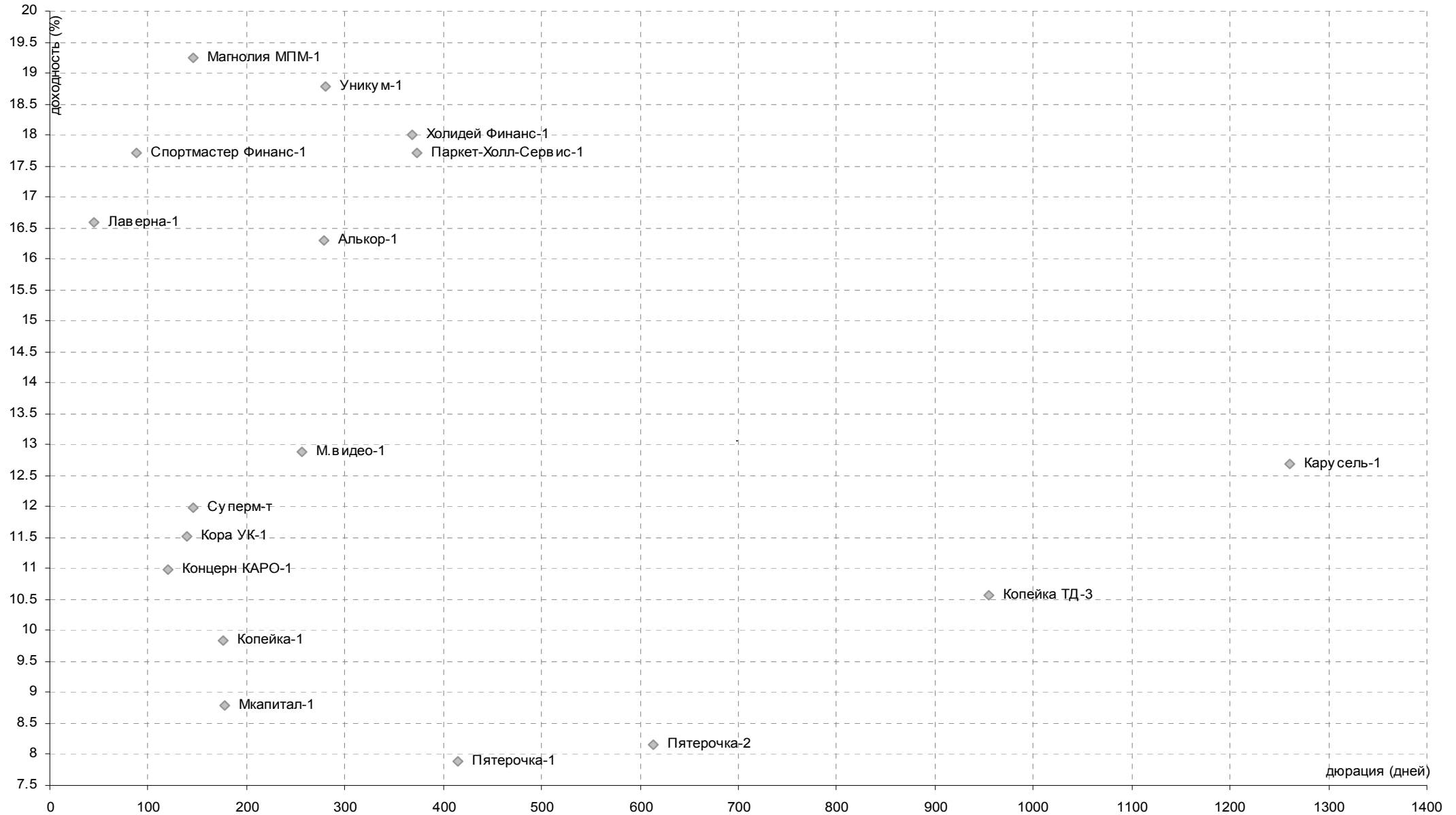
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



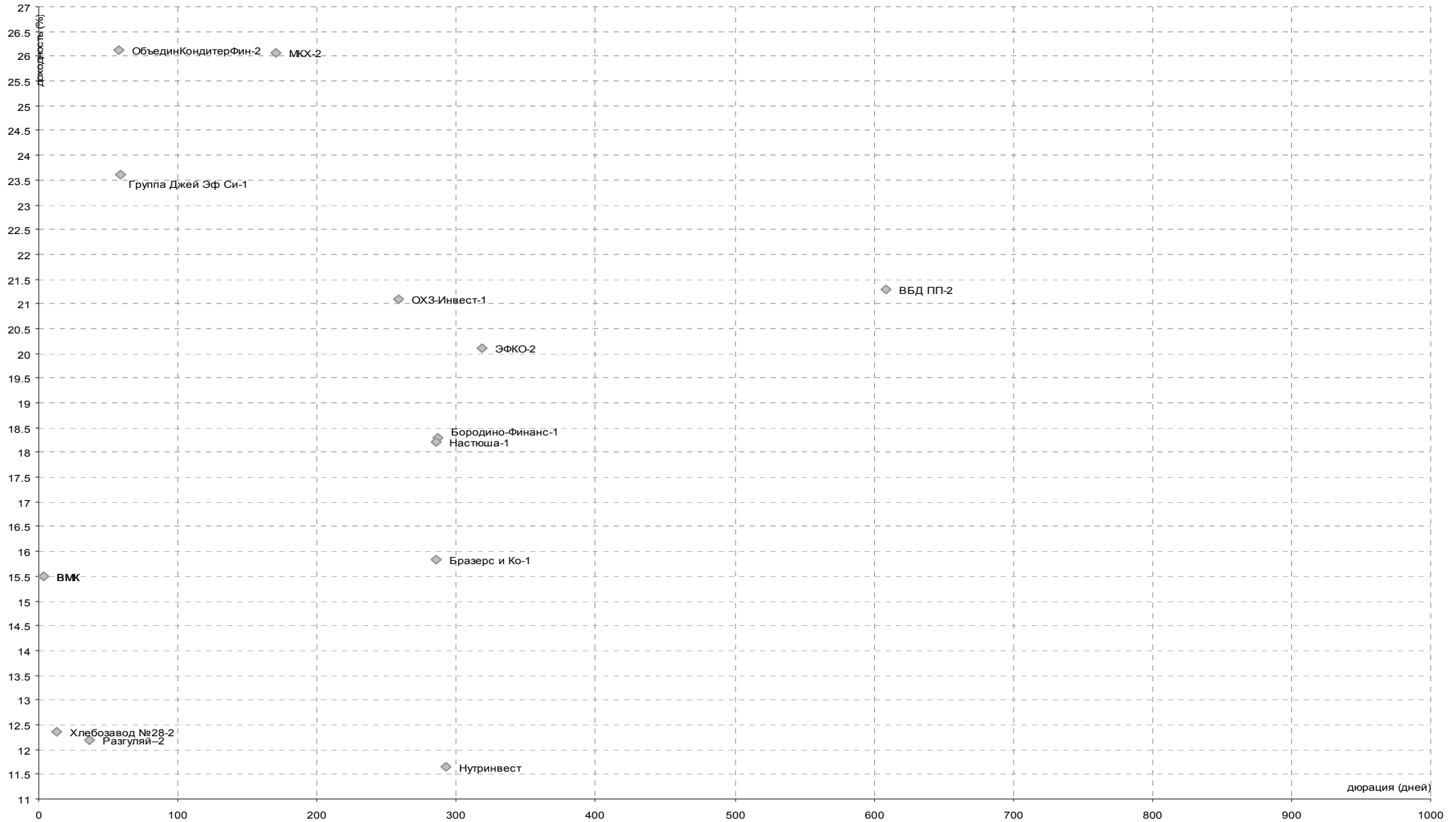
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



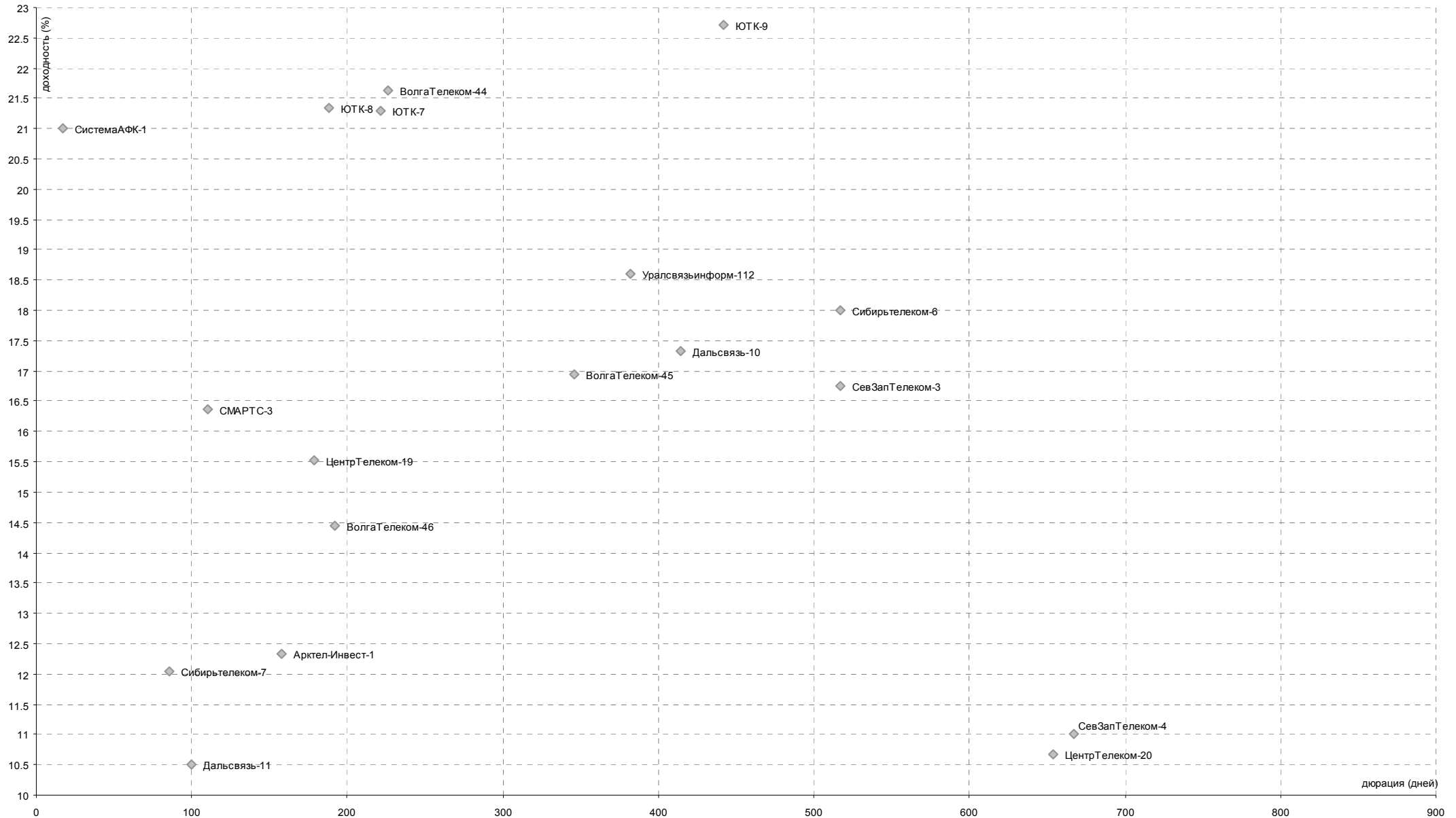
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



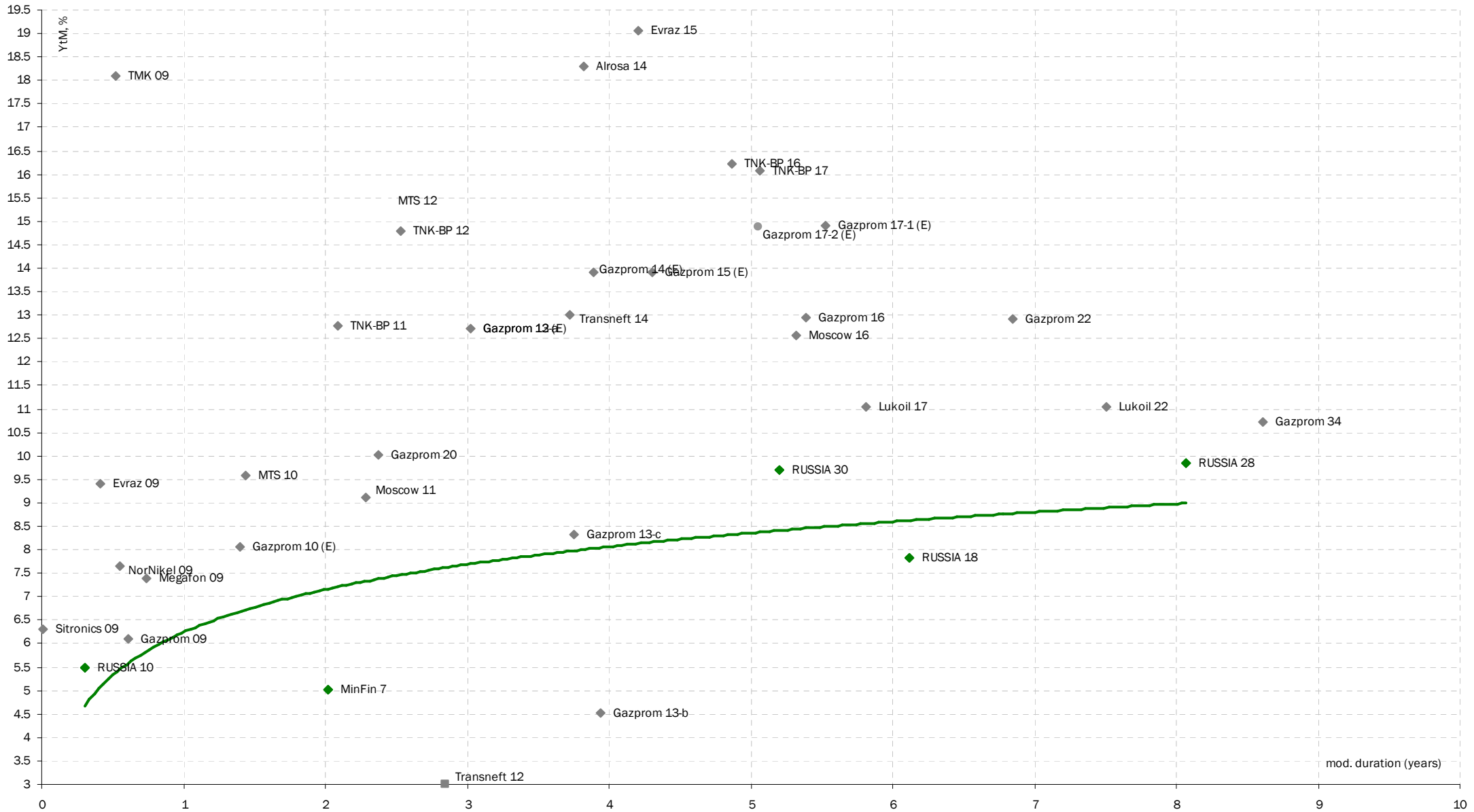
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



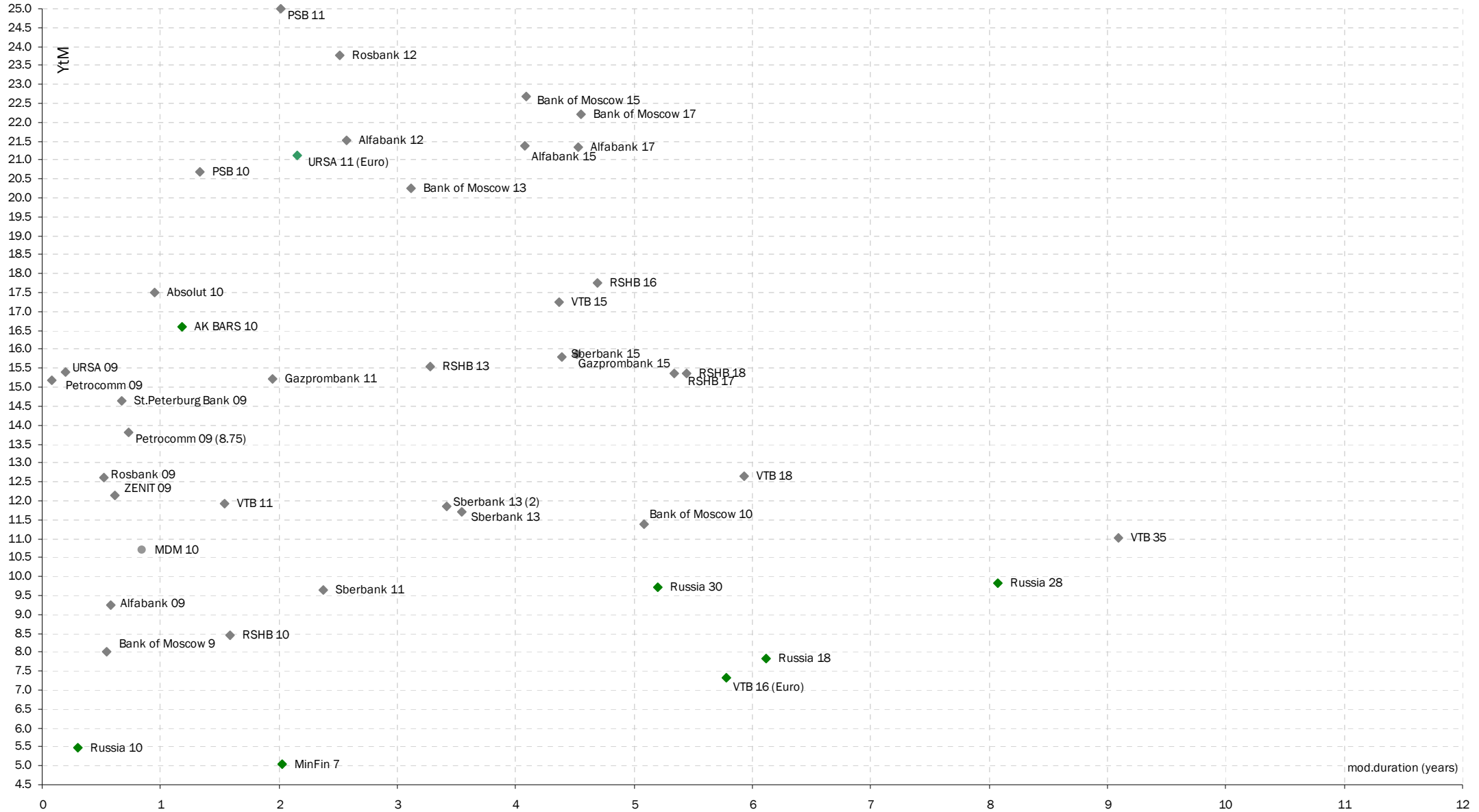
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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