

Новости

- Волжская текстильная компания не сможет сегодня расплатиться по оферте по дебютным бондам на 1 млрд руб. – компания.
- Барклайс Банк выкупил по оферте дебютные облигации на 5,047 млн руб. (0,5% от объема выпуска).
- ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ допустила техдефолт по дебютным бондам на 1 млрд руб.
- Рост-Лайн допустил техдефолт по дебютным бондам, не погасив купон на сумму 72,3 млн руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

В воскресный рабочий день на рынке рублевого долга сложились предельно низкие объемы торгов. Так, в основном режиме объем составил 245 млн руб. против в среднем 2-3 млрд. ЦБ вновь девальвировал рубль, сегодня на утро бивалютная корзина выросла на еще почти 50 коп., +1,42% до 49,44 руб. В целом, негативное влияние на котировки бумаг снижения курса рубля сглаживается спокойной ситуацией с рублевой ликвидностью, характерной для января. Так, объем остатков на корсчетах и депозитов банков в ЦБ превышает 1 трлн руб., при этом MIACR overnight вчера составил 5,55% годовых.

Вчера произошел техдефолт по купону дебютного выпуска ПСК Стройиндустрия, объемом 1 млрд руб. Причиной называется недостаточность средств ввиду задержки оплаты выполненных работ заказчиками. Эмитент планирует погасить задолженность в срок до 16 января 2009 г. включительно. Аналогичная ситуация складывается с предстоящей сегодня офертой по выпуску Волжской текстильной компании, объемом 1 млрд руб., почти весь выпуск заявлен к выкупу. По итогам 3 кв. 2008 г. EBITDA ВТК составила 716 млн руб. (-3,3% к аналогичному периоду прошлого года; по РСБУ), чистый долг – 2,9 млрд руб., отношение Долг/Собственный капитал в течение 2008 г. составляло порядка 100% (97% по итогам 3 кв. 2008 г.). При этом в течение 2008 г. значительно выросла дебиторская задолженность: в 2,08 раза до 1,2 млрд руб. Компания планирует погашать задолженность за счет средств от основной деятельности и реализации непрофильных активов в течение 2009-10 гг. и рассчитывает погасить облигационный выпуск до его погашения в декабре 2009 г.

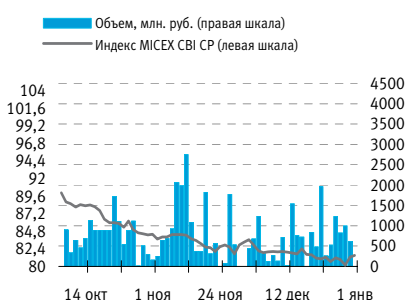
В связи с выходным днем мы не будем комментировать ситуацию на рынках UST и еврооблигаций.

В начале недели на рублевом долговом рынке ожидается низкая активность.

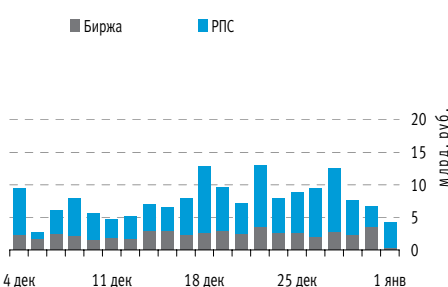
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
12	Газпромбанк, 3	29,53	295,3
	Волжская текстильная компания, 1	оферта	1000
	ФинансБизнесГрупп, 2	оферта	3000
13	УК Кора, 1	27,42	27,4
	МИЭЛЬ-ФИНАНС, 1	82,27	123,4
	Ханты-Мансийск СтройРесурс, 2	69,81	139,6
	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	22,19	221,9
	ДОМОЦЕНТР, 1	оферта	1000
	Энергоцентр, 1	оферта	3000

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



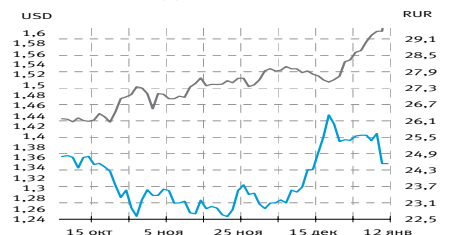
Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



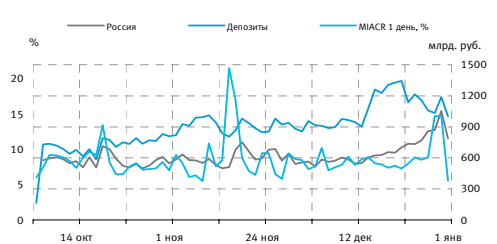
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	30,5331	1,1415
RUR/EUR	41,1311	-0,2964
EUR/USD	1,3475	0,0000
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	81,52	25
MIACR 1 день, %	5,55	-916
Москва 39, YTM % год.	8,80	0
RUS30, YTM % год.	9,11	0
UST10, YTM % год.	2,39	0
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	789,4	-25,01
по Москве	574,3	-28,46
Депозиты банков	211,6	54,90
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	245	-93,20
РПС	3 967	29,94
ОФЗ	0	-

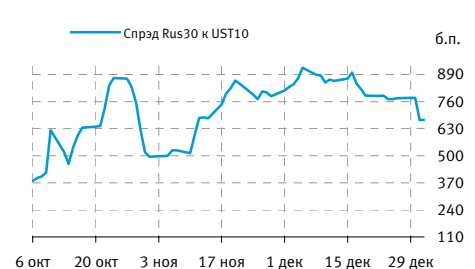
Курсы валют



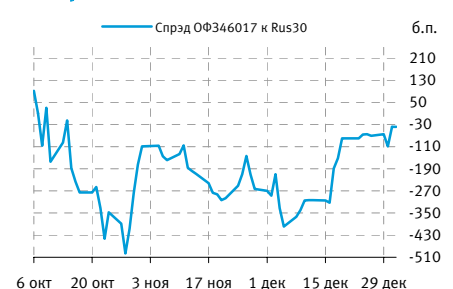
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



## Корпоративные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Полипласт1	334,34	55,00	7,81	891	97 900	3	41,03
ЭФКО-02 об	0,00	83,98	55,89	376	840	1	39,97
МаирИнв-03	2 195,49	50,00	15,58	80	21 596	9	32,24
ЛипецкОблб	16,93	84,05	7,87	1606	21 851 700	12	29,31
ГИДРОМАШС1	54,13	75,00	12,75	317	18 000	1	27,12
ПРББ-5	24,59	96,00	17,62	108	41 965 161	9	25,49
ИнтеграФ-2	19,11	94,00	11,73	1052	1 464	2	20,67
ОГО-агро-2	2 172,82	67,56	34,27	45	343 845	9	20,64
ИнкомЛада3	408 288,67	3,00	9,04	880	3 120	4	20,00
Аркада-02	586 889,06	36,00	31,29	40	1 704	7	20,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ИнтехБанк1	456,32	42,00	65,15	200	693 580	20	-40,00
Усть-Луга1	80,47	60,02	16,00	396	1 200	2	-39,98
СамарОбл 5	35,97	59,91	4,33	1803	599	1	-24,07
СахарКо 01	312,74	35,00	23,40	303	4 250	4	-22,22
Искрасофт2	269,00	27,80	47,73	415	846	2	-21,58
ДМЦЕНТРоб1	28,55	45,50	8,38	2326	584 162	7	-20,18
БАНАНА-М-2	9 651 201,28	2,02	47,26	578	655	7	-20,16
Пензаобл2	30,78	80,00	12,08	684	800	1	-20,00
ГЭС 01	16,36	80,00	3,95	1256	800	1	-20,00
РИГ групп 01	0,00	59,52	8,33	349	2 976	1	-20,00

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ПРББ-5	24,59	96,00	17,62	108	41 965 161	9	25,49
ИркОбл31-5	8,25	100,00	14,30	1018	31 026 000	1	0,00
ЛипецкОблб	16,93	84,05	7,87	1606	21 851 700	12	29,31
Первобанк1	26,28	95,06	5,59	899	19 009 926	3	5,62
ТрансКред2	13,94	97,49	5,19	1248	17 548 200	1	1,55
УрСИ сер07	8,57	99,98	26,93	1157	13 431 599	7	-0,02
Лукойл2обл	13,62	95,35	10,73	310	9 525 000	2	-0,83
Желдорип-2	122,45	82,40	29,57	1194	6 782 563	21	-9,95
Мос.обл.8в	30,53	64,00	6,41	1612	6 203 154	11	6,67
СвязьБанк1	38,09	93,65	19,51	830	5 857 865	6	-0,37

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛипецкОблб	16,93	84,05	7,87	1606	21 851 700	12	29,31
Мос.обл.8в	30,53	64,00	6,41	1612	6 203 154	11	6,67
МГор45-об	14,04	84,98	3,29	1263	1 699 800	2	6,24
Карелия 2	10,04	96,90	19,24	823	1 908	2	1,20
Новсиб 4об	32,48	76,20	4,19	529	1 524	2	0,26
Башкорт5об	8,16	0,00	14,73	297	0	0	0,00
Башкорт6об	8,18	0,00	8,79	688	0	0	0,00
БелгОб 3об	19,46	0,00	13,78	668	0	0	0,00
Белгор2006	10,31	0,00	17,49	1011	0	0	0,00
ВолгогрОб4	8,01	0,00	12,06	1220	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 5	35,97	59,91	4,33	1803	599	1	-24,07
ТульскОб 1	18,93	96,00	3,73	168	1 152 000	1	-2,93
Башкорт5об	8,16	0,00	14,73	297	0	0	0,00
Башкорт6об	8,18	0,00	8,79	688	0	0	0,00
БелгОб 3об	19,46	0,00	13,78	668	0	0	0,00
Белгор2006	10,31	0,00	17,49	1011	0	0	0,00
ВолгогрОб4	8,01	0,00	12,06	1220	0	0	0,00
КОМИ 7в об	10,16	0,00	12,08	1776	0	0	0,00
КОМИ 8в об	15,34	0,00	28,27	2517	0	0	0,00
КазаньОб6об	8,23	0,00	10,08	230	0	0	0,00

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ИркОбл31-5	8,25	100,00	14,30	1018	31 026 000	1	0,00
ЛипецкОблб	16,93	84,05	7,87	1606	21 851 700	12	29,31
Мос.обл.8в	30,53	64,00	6,41	1612	6 203 154	11	6,67
МГор45-об	14,04	84,98	3,29	1263	1 699 800	2	6,24
Якут-Об об	12,83	98,00	12,93	487	1 530 600	3	0,00
ТульскОб 1	18,93	96,00	3,73	168	1 152 000	1	-2,93
Томск.об-4	13,66	89,77	2,30	1079	673 275	1	0,00
Карелия 2	10,04	96,90	19,24	823	1 908	2	1,20
Новсиб 4об	32,48	76,20	4,19	529	1 524	2	0,26
СамарОбл 5	35,97	59,91	4,33	1803	599	1	-24,07

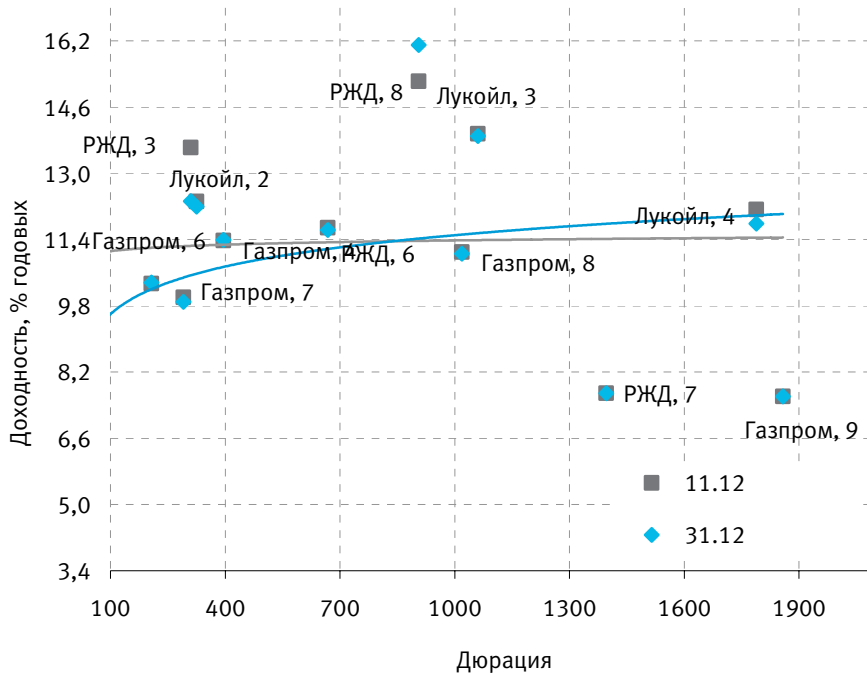
\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (11.01.2009)

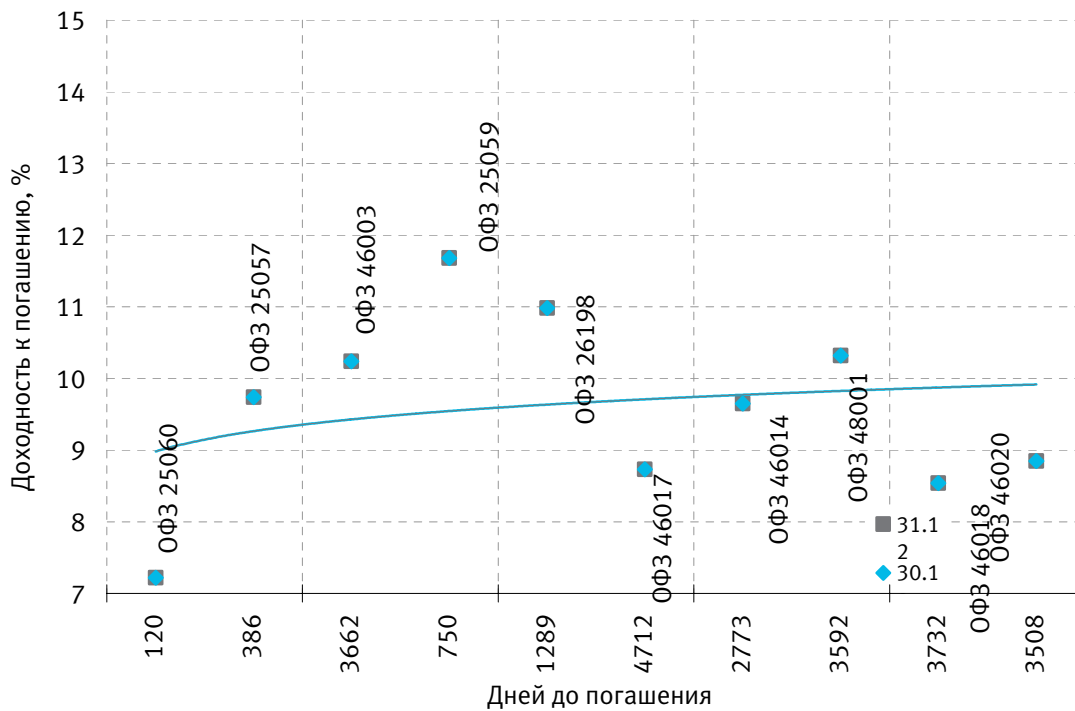
	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	94,90	9,46	0,00	13,62	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,00	26,93	-0,02	8,57	13 431 599	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	99,80	54,44	-0,40	15,34	99 400	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	95,95	7,22	0,00	15,36	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	100,00	31,90	-1,73	8,19	393 020	27.01.2011	
МКБ 02обл	97,55	11,97	0,00	18,92	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	96,75	6,59	0,78	16,06	9 750	16.06.2009	
РосселхБ 2	94,00	11,40	0,00	11,56	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	54,00	22,58	0,00	42,08	0	18.10.2011	
РусСтанд-8	50,00	35,34	0,00	189,14	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	102,70	8,55	0,00	-1,64	0	16.09.2010	19.03.2009
ХКФ Банк-3	94,00	0,36	0,00	46,04	0	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	97,06	34,01	0,09	11,38	5 027 374	10.02.2010	
РуссНефть1	70,00	9,86	0,00	67,36	0	10.12.2010	11.12.2009
Лукойл4обл	85,00	6,28	-1,18	12,13	840	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	91,00	14,00	0,00	11,10	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	98,99	28,52	0,00	7,61	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	69,90	29,14	0,00	30,80	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	96,99	12,63	-1,99	76,11	380 191	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	70,00	5,13	0,00	138,95	0	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	69,00	5,75	-1,10	43,48	302 225	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	90,00	33,42	0,00	104,45	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	96,00	3,01	0,00	20,24	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
<b>Машиностроение</b>							
ГАЗФин 01	80,99	38,73	-6,15	2568,76	1 102 735	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	85,00	27,54	0,00	20,58	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	97,00	29,34	0,00	25,67	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	77,00	37,48	0,00	40,25	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	84,99	31,58	0,00	40,65	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	85,00	5,00	0,00	23,54	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	35,14	0,00	11,56	0	17.09.2010	
ПротонФин1	65,00	11,40	0,00	61,55	0	12.06.2012	15.06.2010
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,50	5,23	0,00	11,53	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	73,90	2,44	-0,88	24,21	1 219 613	29.06.2011	
Мосэнерго2	82,00	28,50	0,00	15,66	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЭЭС-02	96,50	4,29	0,00	11,23	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	55,00	17,80	7,27	29,87	416 462	18.04.2012	
ФСК ЭЭС-05	95,60	7,89	0,00	12,97	0	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	96,00	38,14		8,80		21.07.2014	
МГор44-об	82,48	3,95		11,88		24.06.2015	
Мос.обл.5в	91,00	14,11		19,43		30.03.2010	
НовсибО-05	99,90	2,67		7,90		15.12.2009	
СамарОбл 3	85,00	12,28		15,51		11.08.2011	
НижгорОбл3	80,00	17,97		23,24		20.10.2011	
ЯрОбл-07	98,00	2,22		9,31		30.03.2010	
ЯрОбл-07	96,10	13,38	0,42	10,45	1 156 820	30.03.2010	
Мос.обл.7в						16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



## ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

### РОССИЯ

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»  
129010, Москва, Протопоповский пер., 19/10  
Т: +7(495) 232 9966  
Ф: +7(495) 956 4700  
<http://www.open.ru>  
e-mail: [info@open.ru](mailto:info@open.ru)

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ»  
1. №77-06097-100000 на осуществление брокерской деятельности;  
2. №177-06100-010000 на осуществление дилерской деятельности;  
3. №177-06102-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами;  
4. №177-06104-000100 на осуществление депозитарной деятельности;  
5. лицензия биржевого посредника № 1082, выданная 22.11.2007 и действительная до 22.11.2010

### UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited  
30-34 Moorgate,  
London, UK  
Т: +44 (0)207 826 8200  
Ф: +44 (0)207 826 8201  
<http://www.abc-clearing.co.uk>  
e-mail: [infomail@open.com](mailto:infomail@open.com)

Authorised And Regulated By The Financial Services Authority  
Member of The London Stock Exchange and APCIMS

### CYPRUS

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited  
104 Amathountos St, Seasons Plaza, P.C. 4532,  
Limassol, Cyprus  
Т: 00357 25 431456  
Ф: 00357 25 431457  
<http://www.otkritiefinance.com.cy>  
e-mail: [infomail@open.com](mailto:infomail@open.com)

Registration No: HE165058  
Registration date: 06/09/2005  
Licence No: KEPEY 069/06  
from 10/08/2006 Issued by CySEC

### GERMANY

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited  
FRANKFURT Representative Office  
Lyonerstr.14, 12th floor, office 1, 60528 Frankfurt,  
Germany  
Т. +49 (69) 66554320  
Ф. +49 (69) 66554322

Registration No: HE165058  
Registration date: 06/09/2005  
Licence No: KEPEY 069/06  
from 10/08/2006 Issued by CySEC

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

**Шани Коган**  
Управляющий директор

### Нефть и газ

**Наталья Мильчакова, к.э.н.**  
Старший аналитик  
[n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)

### Потребительский рынок

**Ирина Яроцкая**  
Аналитик  
[yarotskaya@open.ru](mailto:yarotskaya@open.ru)

### Электрэнергетика

**Яна Тульчинская**  
Директор  
[tulchinskaya@open.ru](mailto:tulchinskaya@open.ru)

### Российский рынок акций

**Гельды Союнов**  
Аналитик  
[s@open.ru](mailto:s@open.ru)

### Производные инструменты

**Павел Зайцев**  
Аналитик  
[zaicev@open.ru](mailto:zaicev@open.ru)

### Эмитенты долговых бумаг

**Дмитрий Макаров**  
Аналитик  
[makarov@open.ru](mailto:makarov@open.ru)

### Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

**Кирилл Таченников**  
Старший аналитик  
[k.tachenников@open.ru](mailto:k.tachenников@open.ru)

### Макроэкономика, банковский сектор

**Валерий Пивень, к.э.н.**  
Старший аналитик  
[valerypiven@open.ru](mailto:valerypiven@open.ru)

**Станислав Шубин, к.э.н.**  
Аналитик  
[shubin@open.ru](mailto:shubin@open.ru)

### Металлургия

**Халиль Шехмаматьев**  
Директор департамента  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

### Специальные проекты

**Халиль Шехмаматьев**  
Директор департамента  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

**Татьяна Задорожная**  
Аналитик  
[ztm@open.ru](mailto:ztm@open.ru)

**Данила Левченко, к.э.н.**  
Главный экономист  
[levchenko@open.ru](mailto:levchenko@open.ru)

**Илья Непринцев**  
Аналитик  
[neprinzev@open.ru](mailto:neprinzev@open.ru)

**Наталья Оостерлинг**  
Аналитик  
[oosterling@open.ru](mailto:oosterling@open.ru)

**Иван Дончаков**  
Аналитик  
[donchakov@open.ru](mailto:donchakov@open.ru)

## РОЗНИЧНЫЕ ПРОДАЖИ РОССИЙСКИМ КЛИЕНТАМ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

**Владимир Рублев**  
Начальник отдела розничных продаж  
[rublev@open.ru](mailto:rublev@open.ru)

**Александр Лапутин**  
Начальник отдела инвестиционного консультирования  
[laputin@open.ru](mailto:laputin@open.ru)

## УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ

ТЕЛЕФОН (495) 956-44-86, (495) 234-05-87

**Александр Докучаев**  
Директор отдела продаж российским клиентам  
[adokuchaev@open.ru](mailto:adokuchaev@open.ru)

**Юлия Обухова**  
Менеджер по продажам российским клиентам  
[obuhova@open.ru](mailto:obuhova@open.ru)

**Наталья Маслова**  
Менеджер по продажам российским клиентам  
[maslova\\_n@open.ru](mailto:maslova_n@open.ru)

## КРИТЕРИИ ПРИСВОЕНИЯ АНАЛИТИКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕЙТИНГОВ ПО АКЦИЯМ

<b>ПОКУПАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 15%
<b>ДЕРЖАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 15%
<b>ПРОДАВАТЬ</b>	Отрицательный потенциал роста акции

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2008.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Корпорация»).

### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Корпорация на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Корпорация не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Корпорация не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Корпорация не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Корпорации, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.