

Новости

- Макромир допустил техдефолт по купону по бондам второй серии, обещает погасить в течение трех дней.
- Ставка отсека на беззалоговом аукционе ЦБ РФ составила 13,25%, объем размещения - 64,605 млрд руб.
- ЦБ РФ проведет 13 января 2009г. аукцион по предоставлению необеспеченных кредитов на сумму до 150 млрд руб. сроком на 5 недель. Дата предоставления средств - 14 января 2009г., дата возврата средств - 18 февраля 2009г. Минимальная процентная ставка предоставления кредитных средств - 12,75%.

Корпоративные и муниципальные облигации

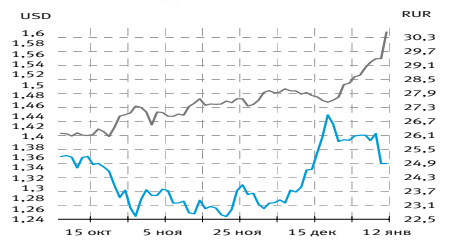
В понедельник на рынке рублевых бондов в условиях низкой ликвидности наблюдался умеренный рост котировок краткосрочных бумаг. Отметим качественные выпуски ЕБРР 02обл (+0,1%), ГАЗПРОМ А4 (+0,59%, YTM 10,77%). На среднем объеме подросла котировка короткой ТалостоФ-1 (+3,50%, YTM 706,44%). Произошли два техдефолта: ожидаемая просрочка исполнения оферты по дебютному выпуску Волжской текстильной компании, объемом 1 млрд руб., а также дефолт по купону дебютного выпуска, объемом 1 млрд руб., девелопера Макромир, размер выплат составляет 1,16 млн руб.

Котировки казначейских обязательств США вчера не демонстрировали определенной динамики, оставшись на минимальных уровнях. В рамках ожидания проведения регуляторами политики «quantitative easing» спрос присутствовал в более доходных средне- и долгосрочных выпусках. В частности, доходность UST-10 снизилась на 7 б.п. до 2,32% годовых. Доходность индикативной Russia-30 составила 9,15% годовых (+4 б.п.). Позитивным моментом стало снижение спреда между 3mLIBOR и 3mUST (TED Spread) до уровня, меньшего, чем спред составлял перед банкротством Lehman Brothers в сентябре прошлого года. Спред характеризует взаимное доверие на межбанковском рынке, соответственно, его снижение указывает на улучшение настроений. Спред между индикативными UST-10 и Russia-30 составил 683 б.п. (+11 б.п.).

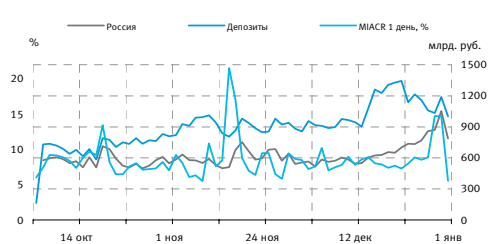
Основные индикаторы

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	1 233	-65,73
РПС	2 432	-20,35
ОФЗ	0	-

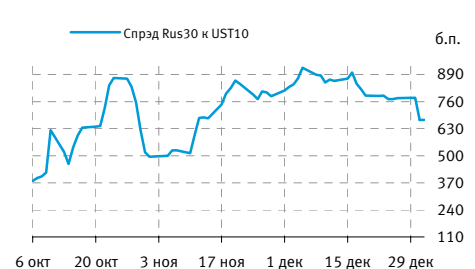
Курсы валют



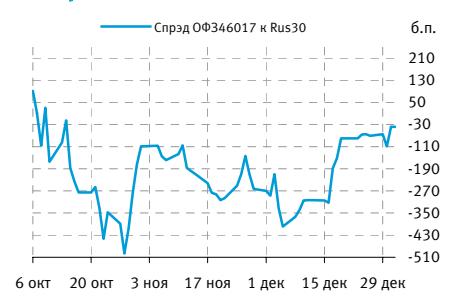
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



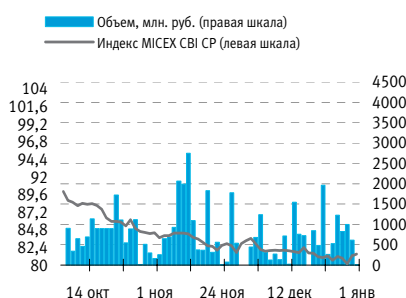
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



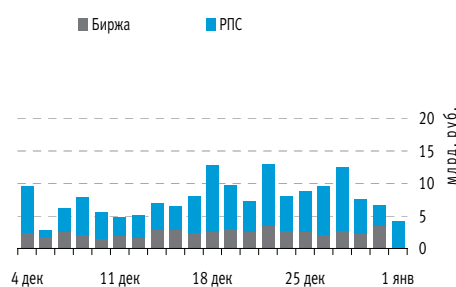
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
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
14	Энергоцентр, 1	оферта	3000
	ВТБ, 6	21,44	321,6
	ХКФ Банк, 4	32,41	97,2
	М-ИНДУСТРИЯ, 2	74,79	112,2

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



## Корпоративные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Держава-Ф	0,00	19,67	75,49	561	12 505	2	40,00
АгрикаИПТ 1	1 021,91	19,24	38,47	260	277	2	36,16
ИнкомЛада2	9 321 607,68	3,70	20,21	396	25 393	21	20,13
ИнкомФин01	11 122,62	36,48	15,98	75	14 429	3	20,00
СанИнТБрю2	65,55	78,00	33,10	213	780	1	20,00
ИнтехБанк1	308,51	50,00	65,55	199	107 005	7	19,05
М-ИНДУСТР	171,61	16,00	49,00	946	160	1	18,34
ОГО-агро-2	621,35	78,99	34,52	44	73 339	16	16,92
Амурмет-03	22 188,80	23,00	30,39	823	2 346 320	29	15,00
ИнкомЛада3	327 569,14	3,40	9,34	879	3 604	2	13,33
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛСР-Инв 01	99,53	59,40	12,02	330	1 019 446	10	-40,00
ЕврокомФК1	2 279,22	6,61	10,52	340	231 482	3	-39,91
СахарКо 01	621,20	22,13	23,78	302	70 613	7	-36,77
ВолгогрОб3	9,94	98,00	11,98	492	980	1	-30,00
Алтан 01	0,00	71,00	4,99	169	14 930	3	-27,85
Слвстекло2	74,53	70,00	21,58	289	700	1	-27,84
БАНАНА-М-1	1 020 000,00	0,82	26,30	284	3 776	16	-23,36
ВТК 1	424,93	25,60	9,86	340	12 629	4	-20,00
ТЭС 01	25,37	64,00	4,16	1255	640	1	-20,00
ЕврокомФК2	24 062,55	9,92	14,03	514	99	1	-20,00

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор45-об	16,33	80,00	3,51	1262	319 369 835	6	-5,86
ЕБРР 02обл	-93,11	103,15	34,77	829	55 977 235	11	0,10
ГалостоФ-1	706,44	74,00	35,34	53	29 126 124	9	3,50
ТрансКред2	16,74	96,50	5,39	1247	28 914 200	6	-1,02
МГор47-об	8,61	99,90	16,65	106	25 743 925	7	-0,25
РосселХб 6	11,89	99,69	34,28	3315	25 238 570	3	-0,16
ГАЗПРОМ А4	10,77	97,72	34,23	394	24 421 986	40	0,59
РусьБанк-1	40,87	95,50	31,78	66	23 877 895	2	0,42
Новсиб 3об	16,98	98,00	0,00	183	16 562 500	6	-0,51
РОССКАТ-К1	9,46	100,02	48,82	555	14 523 550	3	2,11

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 5	33,02	63,01	4,59	1802	630	1	5,17
НовсибО-14	9,70	98,00	3,79	711	980	1	2,24
ИульскОб 1	13,71	98,00	3,96	167	14 700	1	2,08
МГор46-об	12,11	98,17	17,31	194	1 963 400	1	0,17
Башкорт5об	8,16	0,00	14,95	296	0	0	0,00
Башкорт6об	8,18	0,00	9,01	687	0	0	0,00
БелгОб 3об	19,48	0,00	14,00	667	0	0	0,00
Белгор2006	10,31	0,00	17,70	1010	0	0	0,00
ВолгогрОб4	8,01	0,00	12,28	1219	0	0	0,00
КОМИ 7в об	10,16	0,00	12,33	1775	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВолгогрОб3	9,94	98,00	11,98	492	980	1	-30,00
ЯрОбл-06	24,01	78,00	12,79	827	316 485	1	-18,32
Чувашия-05	31,25	65,00	8,39	874	390 000	2	-8,45
МГор45-об	16,33	80,00	3,51	1262	319 369 835	6	-5,86
ВоронежОб3	22,40	80,50	3,54	896	724 500	2	-5,29
Мос.обл.8в	33,27	61,00	6,66	1611	4 854 948	11	-4,69
КировОбл 2	17,15	95,00	1,46	255	665	1	-4,43
МГор44-об	12,56	80,00	4,16	2354	1 600	1	-3,01
ЯрОбл-04	16,33	98,00	13,42	134	980	1	-2,00
МГор38-об	10,24	100,00	4,66	713	1 000	1	-1,38

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор45-об	16,33	80,00	3,51	1262	319 369 835	6	-5,86
МГор47-об	8,61	99,90	16,65	106	25 743 925	7	-0,25
Новсиб 3об	16,98	98,00	0,00	183	16 562 500	6	-0,51
СамарОбл 3	15,52	85,00	12,49	941	4 981 000	2	0,00
Мос.обл.8в	33,27	61,00	6,66	1611	4 854 948	11	-4,69
МГор46-об	12,11	98,17	17,31	194	1 963 400	1	0,17
НовсибО-05	8,97	99,37	2,77	337	1 341 495	1	-0,53
ВоронежОб3	22,40	80,50	3,54	896	724 500	2	-5,29
Томск.об-4	13,92	89,41	2,45	1078	670 575	1	-0,40
Якут-07 об	15,33	80,00	17,31	1921	400 000	1	-1,23

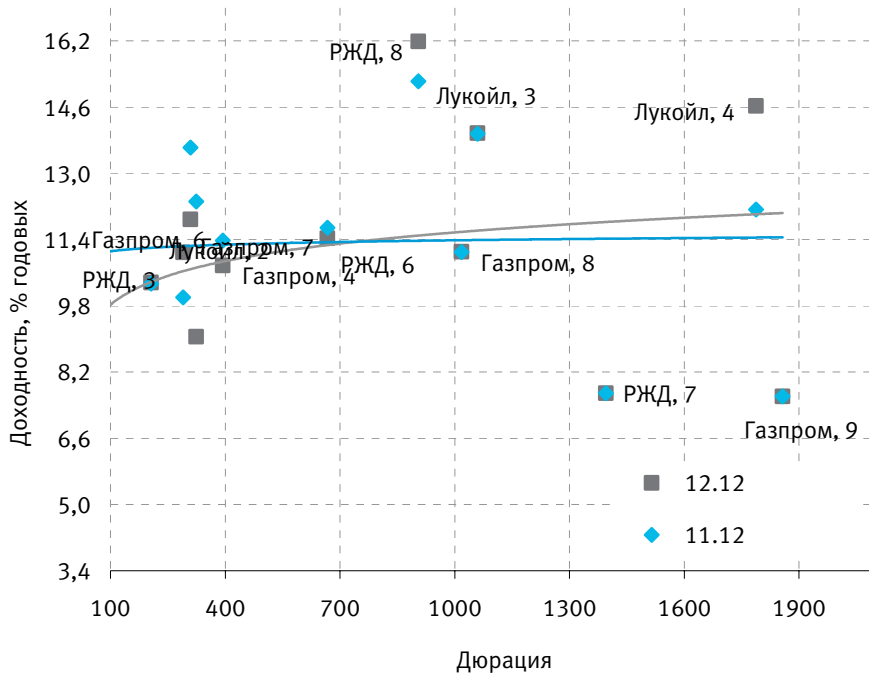
\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (12.01.2009)

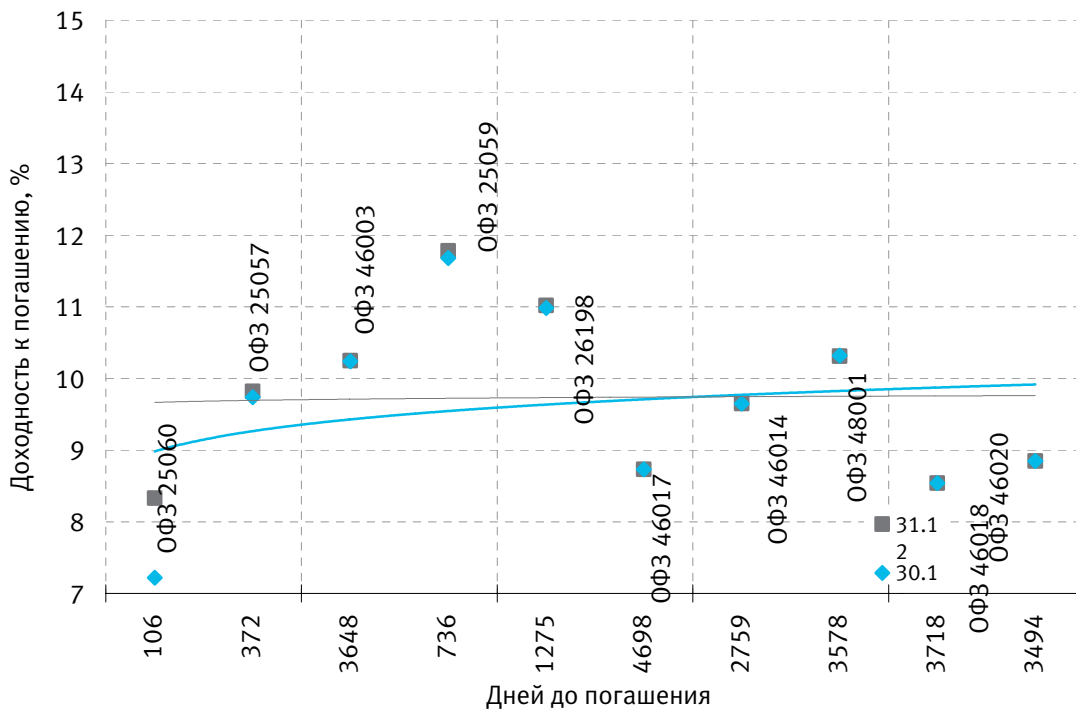
	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	94,90	9,70	0,00	13,63	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,98	27,16	-0,08	9,06	2 497 500	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	99,40	54,82	0,30	14,77	300 097	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	95,95	7,44	-0,47	16,23	10 225 935	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	98,27	32,10	-12,46	15,91	44 728	27.01.2011	
МКБ 02обл	97,55	12,29	-5,69	37,89	4 600	04.06.2009	
НОМОС 7в	97,50	6,84	-2,56	23,38	3 895 350	16.06.2009	
РосселхБ 2	94,00	11,61	0,00	11,56	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	54,00	22,85	0,00	42,11	0	18.10.2011	
РусСтанд-8	50,00	35,75	0,00	190,01	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	102,70	8,90	0,00	-1,85	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	97,15	34,23	0,59	10,77	24 421 986	10.02.2010	
РуссНефть1	70,00	10,19	0,00	67,54	0	10.12.2010	11.12.2009
Лукойл4обл	84,00	6,49	-8,63	14,63	7 215 495	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	91,00	14,19	0,00	11,11	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	98,99	28,72	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	29,40	0,00	30,83	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	95,06	12,87	0,06	77,30	483 948	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	70,00	5,34	2,86	125,40	1 440	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	68,24	5,98	-0,34	43,90	127 358	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	90,00	33,70	0,00	106,56	135 000	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	76,01	38,98	1,30	2449,63	1 637 779	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	85,00	27,78	0,00	20,60	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	97,00	29,63	-2,58	40,55	6 314 490	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	77,00	37,70	0,00	40,34	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	84,99	31,82	0,00	40,80	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	85,00	5,26	0,00	23,56	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	35,45	0,00	11,56	0	17.09.2010	
ПротонФин1	65,00	11,84	0,00	61,63	0	12.06.2012	15.06.2010
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,50	5,46	0,00	11,57	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	73,25	2,66	-1,61	25,13	7 974 958	29.06.2011	
Мосэнерго2	82,00	28,71	0,00	15,67	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	96,50	4,52	-5,18	15,58	3 364 455	22.06.2010	
Ленэнерго3	59,00	18,02	-5,93	32,74	1 500 325	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	95,60	8,09	0,94	11,78	19 300	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	96,00	38,36		8,80		21.07.2014	
МГор44-об	82,48	4,16	-3,01	12,56	1 600	24.06.2015	
Мос.обл.5в	91,00	14,25		19,45		30.03.2010	
НовсибО-05	99,90	2,77	-0,53	8,97	1 341 495	15.12.2009	
СамарОбл 3	85,00	12,49		15,52	4 981 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	80,00	18,20		23,26		20.10.2011	
ЯрОбл-07	98,00	2,40		9,32		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.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@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.