

СКОРО

ФСК в первой половине декабря проведет размещение облигации 18-й серии на 15 млрд руб. Организаторы ориентируют на ставку первого купона в диапазоне 8.45–8.85% годовых, что соответствует доходности к 2.5-летней оферте на уровне 8.63–9.05% годовых. Таким образом, спред к аналогичным ОФЗ может составить до 160 б.п.

В конце октября ФСК разместила бонды 15-й серии на 10 млрд рублей со ставкой 1–6 купонов в размере 8.75% годовых. Выпуск ФСК-15 теперь торгуется со спредом к кривой ОФЗ около 100 б.п. Таким образом, новый выпуск привлекателен даже по нижней границе диапазона. Основным кредитным риском для ФСК является большая инвестпрограмма (примерно 180–200 в год до 2014 г.), но долговая нагрузка пока остается низкой. По состоянию на конец полугодия соотношение чистый долг/ЕБИТДА составило 0.5х. У ФСК помимо выпуска ФСК-18 имеются еще 5 зарегистрированных, но не размещенных выпусков на общую сумму 70 млрд руб.

Минфин постепенно уменьшает объем депозитов в коммерческих банках. На аукционе во вторник Минфин предложит банкам вдвое меньше, чем возврат по ранее размещенным депозитам. Возврат депозитов составляет 111 млрд руб. по нашим подсчетам, а Минфин РФ 6 декабря отберет банки для размещения до 50 млрд руб. на 5-недельные депозиты (до 11 января). Минимальная ставка установлена в размере 6.3% годовых, что соответствует ставкам на денежном рынке.

Москва 6 декабря проведет аукцион по выкупу 44-го и 49-го выпусков облигаций.

СЕГОДНЯ

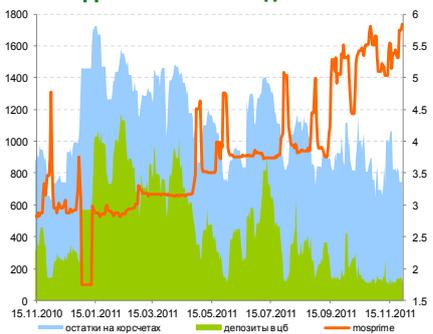
Внимание на Европу. В понедельник канцлер Германии Ангела Меркель и президент Франции Николя Саркози обсудят планы ужесточения бюджетного регулирования в Европе, которые будут вынесены на обсуждение европейских лидеров на саммите 8 декабря. Позиции Германии и Франции также расходятся касательно степени вовлеченности ЕЦБ в разрешение долгового кризиса. Кроме того, сегодня премьер-министр Италии М.Монти представит пакет мер, включающий бюджетные экономии в общей сложности на 30 млрд евро, парламенту. В целом на протяжении всей недели Европа будет в центре внимания, так как 8 декабря ЕЦБ проводит заседание по ставкам, а в конце недели 8–9 декабря пройдет саммит ЕС.

Остатки на корсчетах банков в ЦБ 5 декабря снизились. Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ РФ (включая остатки средств на ОРЦБ) составили 594.4 млрд рублей, сообщает департамент внешних и общественных связей Банка России. Остатки на корсчетах банков Московского региона составили 418.6 млрд рублей из этих средств. Объем остатков на корсчетах кредитных учреждений в ЦБ РФ 2 декабря составлял 645.6 млрд рублей по России и 447.5 млрд рублей по Москве. Остатки денежных средств

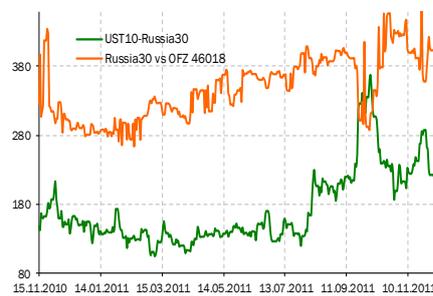
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.13	-0.13	0.08	2.25
MOSPRIME 3М, %	6.89	0.01	0.11	2.88
MOSIBOR 3М, %	6.89	0.01	0.11	2.88
MIBOR 91-180 дней, %	7.11	0.02	0.26	2.06
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	594.38	-51.2	32.0	102.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	176.43	-4.6	44.6	-69.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-44.00	76.6	92.9	-103.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	510.20	н.д.	-4.4	25.6
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.25	0	2	-29	
UST 10	2.03	-5	5	-96	
UST 30	3.02	-7	1	-123	
Russia 28	5.78	-5	-5	-8	
Russia 30	4.26	-5	-5	-49	
Brazil 34	4.71	-1	-2	-65	
China 16	3.40	0	0	-43	
India 36	8.93	-6	-9	40	
Mexico 34	4.70	-6	-9	40	



Ближайшие размещения

05.12.2011	Автодор, БО-1	3 млрд руб
06.12.2011	Бинбанк, БО-3	2 млрд руб
06.12.2011	Башнефть, БО-1	10 млрд руб
06.12.2011	Красноярский Край-34005	9 млрд руб
07.12.2011	АИЖК, БО-23	14 млрд руб
09.12.2011	Альфа-Банк, БО-2	5 млрд руб
13.12.2011	Свердловская Обл-34001	3 млрд руб
15.12.2011	Республика Коми, 32010	2.1 млрд руб
16.12.2011	МДМ Банк, БО-4	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.66	-5	-19	1.13
ОФЗ 25076	7.28	-6	-11	2.11
ОФЗ 25079	7.77	-11	4	3.05
ОФЗ 25077	7.86	-4	-9	3.54
ОФЗ 26204	8.17	-7	1	5.03
ОФЗ 26205	8.38	2	12	6.75

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.64	-1	14	0.94
Норникель, БО-3	7.55	0	11	1.55
Москва-62	7.22	-1	5	2.13
Газпром А11	7.49	5	10	2.15
Москва-49	8.22	-12	16	4.45
Москва-48	8.22	-4	1	7.12
ХКФ Банк-6	8.98	0	-5	0.97
Промсвязьбанк-6	9.08	-2	17	1.42
МДМ Банк-8	9.72	33	75	1.50
Мос. обл-7	9.11	23	5	2.18
РусГидро-1	9.57	0	-30	3.71
МТС-7	9.63	-2	47	4.71

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 505.77	0.03	0.31	0.40
PTC	1 545.57	-0.07	0.21	-4.51
Dow Jones	12 019.42	-0.01	0.30	7.90
S&P 500	1 244.28	-0.02	-0.71	6.78
NASDAQ	2 626.93	0.03	-2.20	6.19

кредитных организаций на депозитных счетах в Банке России 5 декабря составили 176.4 млрд рублей по России против 181.1 млрд рублей днем ранее.

Башнефть установила ставку 1–4 купонов бондов БО-01 на уровне 9.35% годовых по итогам book-building. Таким образом, доходность к двухлетней оферте составит 9.57% годовых. Выпуск задает ориентир для корпоративных эмитентов второго эшелона. Отметим, что изначально ориентир был выше – 9.5–9.95% годовых. Техническое размещение бумаг пройдет 6 декабря.

Новые размещения: на подходе банки

Альфа-банк (BB-/Ba1/BB+) сегодня начнет сбор заявок на бонды 2-й серии на 5 млрд руб. Ориентир ставки первого купона 5-летних облигаций составит 9.05–9.55% годовых, что соответствует доходности к 1.5-летней оферте в размере 9.25–9.77% годовых. Это предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 212–284 б.п., тогда как более длинный выпуск Альфа-банк 1-ой серии торгуется со спредом 225 б.п. к кривой ОФЗ. Таким образом, мы полагаем, что новый выпуск банка интересен с доходностью от 9.5% годовых.

МДМ банк (B+/Ba2/BB) 6 декабря начнет сбор заявок на выпуск облигаций БО-04 объемом 5 млрд руб. Заявки будет принимать сам банк до 14 декабря. Ориентир ставки первого купона облигаций установлен в диапазоне 9–9.5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 9.2–9.72% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

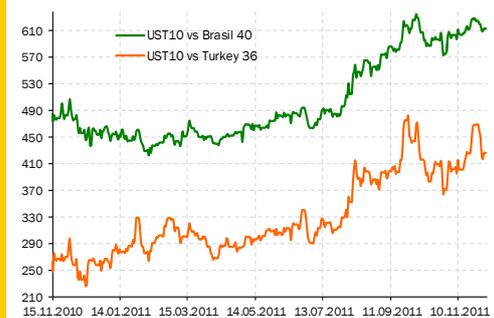
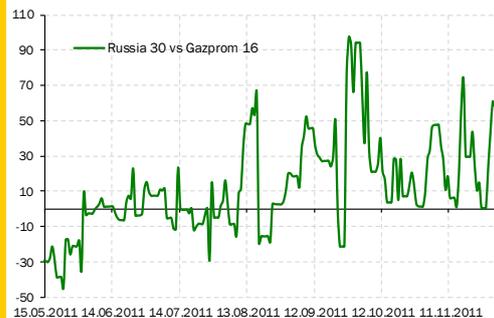
Безработица в США в ноябре неожиданно снизилась до 8.6%, что является минимальным уровнем с марта 2009 г. В октябре показатель составил 9%. Число рабочих мест в экономике страны в прошлом месяце увеличилось на 120 тыс., тогда как по консенсус-прогнозам Vlootberg ожидалось повышение количества рабочих мест в ноябре на 125 тыс. Данные за последние несколько месяцев были пересмотрены в большую сторону на 72 тыс. Таким образом, статистика по рынку труда расценивается как умеренно позитивная. Рост рабочих мест отражает ожидания работодателей умеренных темпов роста бизнеса в ближайшей перспективе. На фоне сравнительно сильных статданных пока не ожидается изменение программы выкупа бумаг ФРС.

Вкратце

- **Красноярский край** 6 декабря начнет размещение облигаций на 9 млрд руб.
- **Сбербанк** планирует направить в капитал \$8–8.5 млрд из чистой прибыли за 2011 год, которая прогнозируется на уровне \$10 млрд, сообщил глава банка Герман Греф.
- Ставка 9–20 купонов ипотечных облигаций **ВТБ 24** на 15 млрд руб. составит 8.65% годовых.
- Ставка 1-го купона облигаций **Автодора** на 3 млрд руб. была установлена на уровне 9.75% годовых (доходность к погашению 9.99%).
- Агентство Fitch полагает, что решение **Северстали** о выделении Nord Gold нейтрально для рейтингов компании. Fitch ожидает, что отделение Nord Gold приведет к снижению маржи EBITDAR Северстали в 2012 г. до 20% с ожидавшихся ранее 22%, а также к увеличению чистого левереджа по EBITDAR к концу следующего года до 1.5–1.6 с прогнозируемых 1.4.
- S&P повысило рейтинг **Ленинградской области** до «BB+» с «BB». Прогноз изменения рейтингов - «стабильный».

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды



РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.11.2011	Протек Финанс, 1	5	Погашение	23.02.2012	МИА-3	1.5	Погашение
04.11.2011	ИФК РФА-Инвест, 1	0.6	Погашение	23.02.2012	Уралсиб ЛК-3	1.5	Погашение
04.11.2011	Терна-финанс, 2	1.5	Погашение	24.02.2012	Номос-Банк-1	5	Оферта
07.11.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта	28.02.2012	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта
09.11.2011	Уралсвязьинформ, БО-1	1	Оферта	28.02.2012	Татфондбанк-6	2	Оферта
09.11.2011	Банк Зенит, 3	3	Погашение	28.02.2012	Технокабель-1	1	Погашение
11.11.2011	Мечел, БО-1	5	Оферта	28.02.2012	Уралэлектромедь-1	3	Погашение
17.11.2011	ЭФКО ПИ, 01	1.3	Оферта	01.03.2012	МБРР АКБ-4	5	Оферта
17.11.2011	Парнас-М, 2	1	Погашение	03.03.2012	СБ Банк-1	2	Оферта
17.11.2011	Уралсвязьинформ, 6	2	Погашение	07.03.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Погашение
21.11.2011	Внешпромбанк, 1	1.5	Оферта	08.03.2012	РЖД-13	15	Оферта
21.11.2011	Пеноплэкс Финанс, 2	2.5	Оферта	08.03.2012	Якутскэнерго-2	0.96	Погашение
22.11.2011	Энергомаш-Финанс, 1	0.7	Погашение	09.03.2012	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта
23.11.2011	Аладушкин Финанс, 2	1	Погашение	13.03.2012	ТГК-1-1	4	Оферта
28.11.2011	РЖД, 12	15	Оферта	13.03.2012	Ростелеком-3	0.59994	Погашение
29.11.2011	Матрица Финанс, 3	0.7	Оферта	15.03.2012	БалтИнвестБанк-2	1.5	Оферта
29.11.2011	Интегра Финанс, 2	3	Погашение	15.03.2012	Кокс-2	5	Погашение
30.11.2011	Банк Интеза, 2	3.4	Погашение	15.03.2012	Московская Обл-34009	13.2	Погашение
30.11.2011	Мастер-Банк, 3	1.2	Погашение	16.03.2012	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта
08.12.2011	ОМЗ, 6	1.6	Оферта	16.03.2012	Разгуляй-Финанс-3	3	Погашение
08.12.2011	Райффайзенбанк, 4	10	Оферта	20.03.2012	Эгида-1	0.062	Оферта
08.12.2011	Россельхозбанк, 5	10	Оферта	21.03.2012	Татфондбанк-5	2	Погашение
08.12.2011	ЧТПЗ, БО-1	5	Оферта	22.03.2012	ММК-3	5	Оферта
08.12.2011	Лукойл, 3	8	Погашение	22.03.2012	Артур-2	0.5	Погашение
08.12.2011	СЗТ, 4	2	Погашение	23.03.2012	Магнит Финанс-2	5	Погашение
09.12.2011	ОГК-3, 1	3	Погашение	26.03.2012	Банк СПб-2	5	Оферта
12.12.2011	СКБ-банк, БО-4	2	Оферта	26.03.2012	НКНХ-4	1.5	Погашение
15.12.2011	НСХ-финанс, 1	1	Погашение	27.03.2012	Севкабель-Финанс-3	1.5	Погашение
16.12.2011	ММК, БО-2	10	Оферта	28.03.2012	АгроСоюз-2	1.3451	Погашение
16.12.2011	ТрансФин-М, 4	0.5	Оферта	29.03.2012	Русские Масла-2	1	Погашение
16.12.2011	ТрансФин-М, 5	0.5	Оферта	29.03.2012	Тюменьэнерго-2	2.7	Погашение
16.12.2011	ТрансФин-М, 6	0.5	Оферта	04.04.2012	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Погашение
16.12.2011	ТрансФин-М, 7	0.5	Оферта	05.04.2012	ЕЭСК-2	0.16145	Погашение
16.12.2011	ТрансФин-М, 9	0.5	Оферта	05.04.2012	Сорус Капитал-2	1.5	Погашение
19.12.2011	МБРР, 5	5	Оферта	05.04.2012	Элис СК-1	0.5	Погашение
19.12.2011	ТрансФин-М, 10	0.5	Оферта	06.04.2012	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта
19.12.2011	ТрансФин-М, 11	0.5	Оферта	07.04.2012	Банк Зенит-1	5	Оферта
19.12.2011	ТрансФин-М, 8	0.5	Оферта	09.04.2012	Арктел-Инвест-2	1	Погашение
20.12.2011	ВТБ 24, 5 (1-ИП)	15	Оферта	10.04.2012	РЖД-14	15	Оферта
21.12.2011	Золото Селигдара, 2	0.5	Погашение	10.04.2012	СБ Банк-4	1.5	Оферта
22.12.2011	Татфондбанк, 7	1	Оферта	12.04.2012	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта
29.12.2011	Прямые инвестиции-Ф, 1	0.5	Оферта	12.04.2012	Мосмарт Финанс-1	2	Погашение
18.01.2012	ОФЗ-25064-ПД	45	Погашение	13.04.2012	Новопластуновское-1	0.023	Оферта
19.01.2012	Уралсиб ЛК-4	2	Погашение	13.04.2012	РусСтандарт-8	5	Погашение
19.01.2012	Уралсиб ЛК-5	2	Погашение	17.04.2012	Ак Барс АКБ-5	5	Оферта
22.01.2012	Глобэкс КБ-2	5	Оферта	17.04.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Оферта
27.01.2012	Ленэнерго-2	3	Погашение	17.04.2012	Чувашия Респ-31006	1	Погашение
31.01.2012	ИАРТ-1	1	Оферта	18.04.2012	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта
01.02.2012	АИЖК-4	0.9	Погашение	18.04.2012	Ленэнерго-3	3	Погашение
06.02.2012	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта	19.04.2012	ВостЭкспресс-5	2	Оферта
07.02.2012	ВТБ 24-2	10	Оферта	19.04.2012	МойБанк-5	1.60295	Оферта
07.02.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-8	4.615	Оферта	19.04.2012	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта
08.02.2012	Фортум-2	5	Оферта	19.04.2012	Желдорипотека-2	2.5	Погашение
09.02.2012	ЛОКО-Банк-1	2.5	Оферта	24.04.2012	ГСС-2	3	Оферта
09.02.2012	Микояновский МясКт-2	2	Оферта	24.04.2012	КНРГ Финанс-1	1	Оферта
14.02.2012	Алеф-Банк-1	1	Оферта	24.04.2012	ХКФБанк-1	3	Оферта
15.02.2012	Хортекс-Финанс-1	1	Оферта	24.04.2012	ЧТПЗ-3	8	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-2	4	Погашение	25.04.2012	Первобанк-1	1.5	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-3	4	Погашение	25.04.2012	Трансаэро-1	3	Оферта
15.02.2012	СУ-155 Капитал-3	3	Погашение	25.04.2012	МосковКредБанк-5	2	Погашение
21.02.2012	ОИЖК-1	0.7	Погашение	26.04.2012	ХКФБанк-7	5	Оферта
21.02.2012	РАФ-Лизинг Финанс-1	0.015	Погашение	28.04.2012	Бинбанк-02	1	Оферта
21.02.2012	ТГК-6-Инвест-1	2	Погашение	01.05.2012	РСХБ-6	10	Оферта
23.02.2012	Мосэнерго-3	5	Оферта	01.05.2012	ЮФК-1	0.9	Оферта
23.02.2012	Белон-Финанс-2	2	Погашение	02.05.2012	Солмерс-2	2	Оферта

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
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
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

Игорь Сокол
Управляющий директор/
Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

Наталья Кондратьева
Начальник отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

**тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96**

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС 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 БАРС Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru