

СЕГОДНЯ

ЕЦБ проводит заседание по ставкам, а также начнется саммит ЕС. По консенсус-прогнозу ожидается, что ставка будет понижена на 0.25 п.п., до 1%. Скорее всего будут предложены дополнительные меры финансовой поддержки банков до конца года. Вчера Bloomberg со ссылкой на источники сообщил, что для стимулирования межбанковского кредитования ЕЦБ рассматривает снижение требований к залогу, а также выдачу более долгосрочных кредитов (по информации агентства – до 2-х лет).

Вечером начнется саммит ЕС, на котором должно быть принято решение об изменении соглашений между странами с целью укрепления экономической интеграции и бюджетной дисциплины. Ожидается также запуск нового механизма антикризисной финансовой поддержки стран European Stability Mechanism.

В целом, это будет уже пятый за последние полтора года саммит, от которого уже вряд ли кто-то ожидает «окончательного» решения долговых проблем в зоне евро, но хотя бы движение в правильном направлении должно быть существенным и конкретным.

Следом за решением саммита S&P примет решение о том, будет ли снижать рейтинги стран еврозоны, как уже было заявлено. Вчера агентство также поставило на пересмотр с возможностью понижения рейтинги ведущих европейских банков, таких как Societe Generale, Deutsche Bank, BNP Paribas, Commerzbank, Credit Agricole, Intesa Sanpaolo, UniCredit. Завершить пересмотр рейтингов европейских финансовых институтов оно намерено вскоре после того, как будет принято решение в отношении кредитных оценок европейских стран.

ВЧЕРА

Внутренний рынок: торговля ОФЗ через Euroclear не за горами

Еще два барьера были сняты на пути к торговле ОФЗ через систему Euroclear. Во-первых, вчера президент России Дмитрий Медведев подписал Федеральный закон «О центральном депозитарии». Закон вступает в силу с 1 января 2012 г.

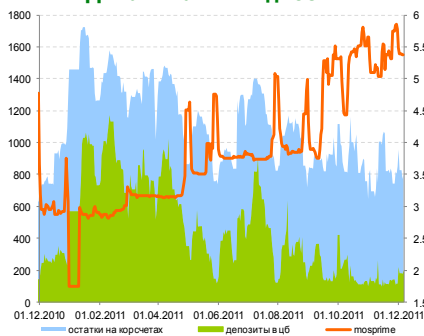
Во-вторых, Министерство юстиции зарегистрировало указание ЦБ РФ о внесении изменений в положение «Об обслуживании и обращении выпусков федеральных государственных ценных бумаг». Изменения призваны либерализовать рынок ОФЗ: в сообщении ЦБ говорится, что допускается обращение госбумаг на фондовых биржах РФ и на внебиржевом рынке среди неограниченного круга владельцев.

По мнению наших экспертов, пока остается нерешенной проблема с запретом учета ОФЗ в иностранных депозитариях. Для ее решения нужно отменить или внести изменения в постановление правительства № 458, в котором прописаны генеральные условия эмиссии и обращения ОФЗ. Ожидается, что до конца года будут приняты нужные изменения, и со второго

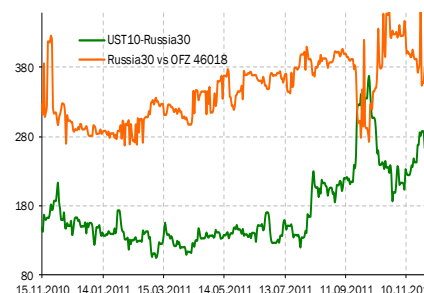
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.25	0.23	0.15	2.60
MOSPRIME 3М, %	6.88	-0.02	0.08	2.92
MOSIBOR 3М, %	6.88	-0.02	0.08	2.92
MIBOR 91-180 дней, %	7.09	-0.01	0.26	2.04
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	652.96	30.9	97.0	153.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	176.27	-5.3	23.6	-102.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	15.40	-75.6	80.8	-85.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.10	н.д.	-7.9	32.6
Инфляция YoY, %	6.80	н.д.	-0.4	-1.3

Динамика ликвидности



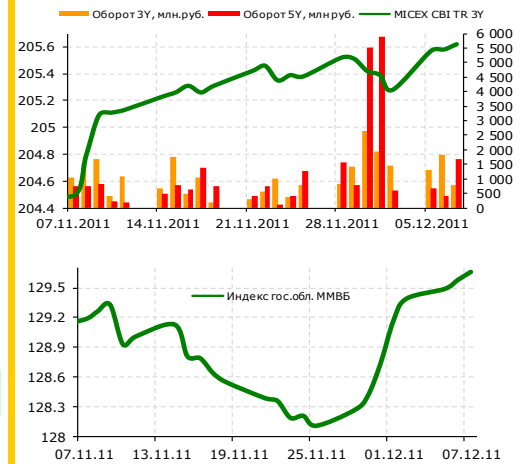
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	-2	0	-30
UST 10	2.03	-6	-1	-110
UST 30	3.06	-4	-4	-131
Russia 28	5.84	5	10	5
Russia 30	4.44	12	29	-17
Brazil 34	4.75	5	5	-65
China 16	3.30	1	-11	-38
India 36	8.94	-1	-7	38
Mexico 34	4.68	-1	-7	38



Ближайшие размещения

09.12.2011	Альфа-Банк, БО-2	5 млрд руб
13.12.2011	Свердловская Обл-34001	3 млрд руб
14.12.2011	ЮниКредит Банк, БО-1	5 млрд руб
15.12.2011	Республика Коми, 32010	2.1 млрд руб
16.12.2011	МДМ Банк, БО-4	5 млрд руб
21.12.2011	МСП Банк-1-об	5 млрд руб
23.12.2011	Каркаде, БО-2	1.5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	5.83	5	-13	1.12
ОФЗ 25076	7.02	-22	-25	2.10
ОФЗ 25079	8.00	-5	22	3.15
ОФЗ 25077	7.79	-3	-18	3.53
ОФЗ 26204	8.16	-1	-6	5.02
ОФЗ 26205	8.14	-4	-29	6.73

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.93	-1	23	0.94
Норникель, БО-3	14.49	0	20	1.54
Москва-62	7.20	0	5	2.19
Газпром А11	7.49	2	29	2.14
Москва-49	8.67	-22	8	4.42
Москва-48	8.18	0	-1	7.12
ХКФ Банк-6	8.81	0	-4	0.96
Промсвязьбанк-6	8.98	-5	64	1.41
МДМ Банк-8	9.27	0	59	1.49
Мос. обл-7	9.10	33	61	2.17
РусГидро-1	10.45	0	-28	3.70
МТС-7	9.50	-12	36	4.71

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 448.39	-0.65	-4.77	-4.60
PTC	1 467.69	-1.21	-7.10	-9.70
Dow Jones	12 196.37	0.38	0.22	10.96
S&P 500	1 258.47	0.00	-1.37	9.03
NASDAQ	2 649.56	0.00	-2.86	7.36

полугодия 2012 г. можно будет торговать ОФЗ и рублевыми корпоративными облигациями через систему Euroclear, что потенциально увеличит спрос.

Мосгордума утвердила трехлетний бюджет столицы. Закон о бюджете Москвы на 2012 год и плановый период 2013–2014 гг. принят в окончательном чтении на заседании Мосгордумы в среду. Основные параметры бюджета даны в таблице ниже.

Млрд руб.	Справочно 2011 (закон)	2012	2013	2014
Доходы	1 303.5	1 458.8 (+12%)	1 562.3 (+7%)	1 723.6 (+10%)
Расходы	1 547.1	1 711.8 (+11%)	1 804.2	1 945.5
Дефицит	243.6	253	241.9	221.9

По словам главы бюджетно-финансовой комиссии Мосгордумы Игоря Антонова, дефицит по сути технический. Источники его финансирования – это не заемные средства, а свободный остаток средств бюджета, составляющий чуть более 202 млрд рублей, и продажа пакетов акций, принадлежащих Москве. На фоне отсутствия нового предложения облигаций Москвы, премия к ОФЗ может сойти на нет.

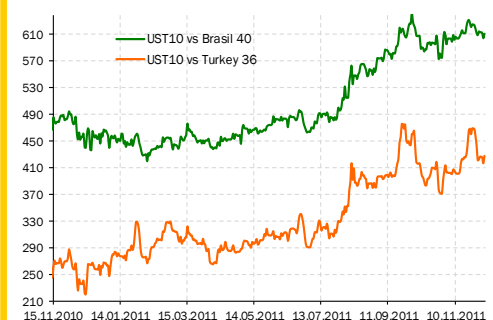
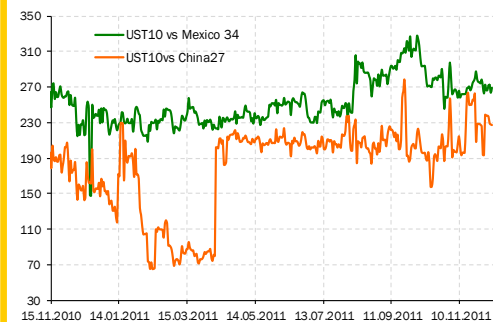
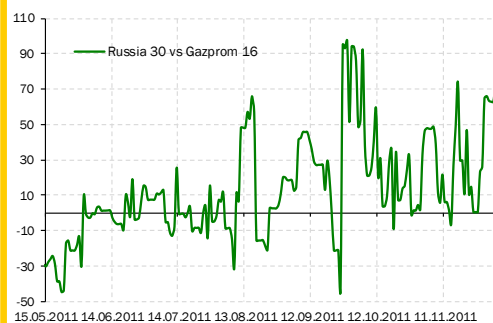
Размещение ОФЗ 26206 прошло с дисконтом к рынку. Доходность ОФЗ серии 26206 с погашением 14 июня 2017 г. по средневзвешенной цене составила 8% годовых, ориентир Минфина составлял 8–8.1% годовых. Размещение ниже котировок закрытия предыдущего дня на 15 б.п., на наш взгляд, может означать активное участие пенсионных фондов. Всего было продано бумаг на общую сумму 9.25 млрд рублей по номиналу при спросе 22.31 млрд руб. по номиналу и объеме предложения 10 млрд руб.

Вкратце

- Инфляция в РФ с 29 ноября по 5 декабря составила 0.1%, с начала года – 5.7% сообщил Росстат. Таким образом, инфляция за год к 5 декабря снизилась до 6.7% с 6.8% на конец ноября.
- **ФСК** определила ставку 1–5 купонов бондов 18-й серии на уровне 8.5% годовых (доходность к 2.5-летней оферте 8.68% годовых). Ориентир изначально находился в диапазоне 8.45–8.8% годовых.
- Ставка 1-го купона облигаций **Альфа-банка** 2-й серии на 5 млрд рублей составит 9.25% годовых. Доходность к 1.5-годовой оферте составит 9.46% годовых. Ориентир ставки 1-го купона был объявлен в размере 9.05–9.55% годовых.
- **Лизинговая компания «Каркаде»** 12 декабря откроет книгу заявок на бонды 2-й серии на 1.5 млрд руб. По 3-летнему выпуску планируется объявить годовую оферту на досрочный выкуп бондов по номиналу. Ориентир ставки 1-го купона – 12.5–13.5% годовых, что соответствует доходности к оферте в диапазоне 13.1–14.2% годовых.
- Агентство Moody's присвоило **Мегафону** рейтинг Ваа3, со стабильным прогнозом. Это уже второй инвестиционный рейтинг у Мегафона после S&P.
- Moody's понизило рейтинг **Мой банк** с «В3» до «Саа1», прогноз – «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

AK BARS 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
AK BARS 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; ytrifimova@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