

**СКОРО**

**Последняя неделя перед Christmas: статистика и банки.** Западные рынки перед тем как отправятся на длинные выходные получают большую порцию информации по США, в том числе по ВВП и заказам на товары длительного пользования в США.

В Европе помимо размещения краткосрочных госбумаг Франции не будет крупных аукционов по размещению госбумаг. На этом фоне внимание инвесторов скорее всего будет направлено на финансовый сектор. Крупнейшие банки ЕС до 20 января должны согласовать планы по увеличению капитала по требованию ЕВА (European Banking Authority). На днях крупнейшие банки Греции объявили о внеочередных собраниях акционеров для согласования выпуска привилегированных акции в пользу государства.

**СЕГОДНЯ**

**Ликвидность увеличилась, но распределение по банкам неравномерно.** ЦБ продолжает снижать лимит по операциям РЕПО и на сегодня предоставит банкам средства в объеме 120 млрд руб. против 140 млрд руб. вчера и 220 млрд руб. в среду. Несмотря на уменьшение объемов РЕПО, а также на уплату пенсионных и страховых взносов (не менее 100 млрд руб.) суммарная ликвидность в коммерческих банках сегодня утром составляет 1111 млрд руб. против 999 млрд руб. в четверг, что, на наш взгляд, объясняется традиционным «волшебством» в это время года – ростом расходов бюджета.

Таким образом, фактор ликвидности до конца года уже не будет оказывать давление на долговой рынок. Напомним однако, что в январе ликвидность вновь будет на «ручном управлении» Минфина, поскольку банкам придется вернуть ему депозиты на 531 млрд руб. ЦБ РФ не исключает возникновение дефицита краткосрочной ликвидности на 1-2 недели в январе 2012 г., но полагает, что в дальнейшем ситуация нормализуется, сообщил первый зампред Банка России Алексей Улюкаев в четверг.

**ВЧЕРА**

**Мечел не исключает очередного изменения ковенантов до конца года**

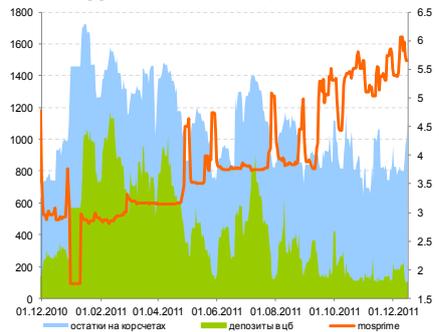
Мечел опубликовал сравнительно слабую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 г. Выручка компании составила \$3.2 млрд, что на 21% больше, чем за аналогичный период 2010 г., однако ниже консенсус-прогноза Интерфакса, составлявшего \$3.3 млрд. Показатель EBITDA вырос на 9% г./г., до \$677 млн, но рентабельность по EBITDA упала до 21.1% с 23.4% годом ранее. Чистая прибыль снизилась в 13 раз, составив \$25.7 млн, что связано со значительными курсовыми разницеми в \$296 млн. Общий долг Мечела на 30 сентября 2011 г. составил \$9.5 млрд, чистый долг – \$9 млрд. Отношение EBITDA к чистому долгу находится на уровне 3.5х, однако компания ожидает роста этого показателя по итогам года.

В следующем году Мечелу предстоит рефинансировать долг на \$2.66 млрд. Старший вице-

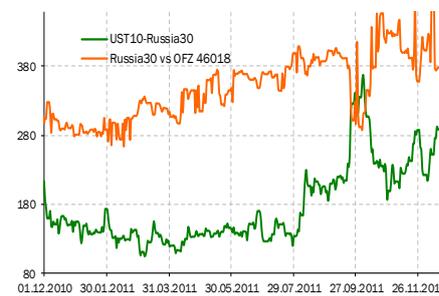
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.55	-0.13	0.48	2.98
MOSPRIME 3М, %	7.10	0.03	0.25	3.07
MOSBOR 3М, %	7.10	0.03	0.25	3.07
MIBOR 91-180 дней, %	7.17	0.00	0.16	2.07
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 007.55	105.9	39.8	324.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	103.50	6.2	3.4	-146.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-70.50	43.0	132.1	-191.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	513.00	н.д.	-4.8	30.2
Инфляция YoY, %	6.80	н.д.	-0.4	-1.3

**Динамика ликвидности**



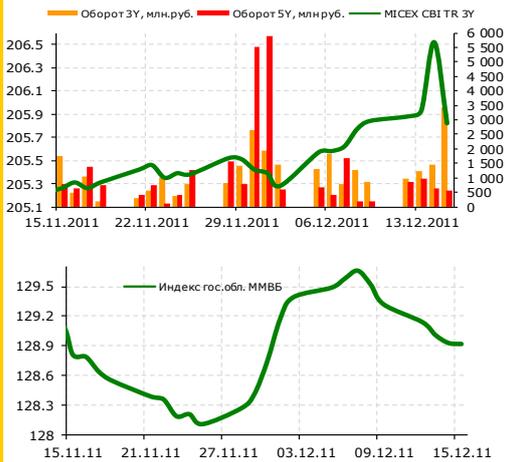
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0	0	-43
UST 10	1.91	1	-14	-162
UST 30	2.92	1	-17	-168
Russia 28	6.02	0	25	7
Russia 30	4.80	-3	37	-17
Brazil 34	4.57	5	-13	-110
China 16	3.29	0	-12	-40
India 36	8.77	1	-48	26
Mexico 34	4.53	1	-48	26



**Ближайшие размещения**

16.12.2011	МДМ Банк, БО-4	5 млрд руб
20.12.2011	ГПБ, БО-4	10 млрд руб
20.12.2011	Бинбанк, БО-1	3 млрд руб
21.12.2011	АИЖК 2011-1, ИО-1	2.26 млрд руб
21.12.2011	АИЖК 2011-1, ИО-2	1.13 млрд руб
21.12.2011	АИЖК 2011-1, ИО-3	0.4 млрд руб
21.12.2011	Вологодская Обл.-34002	2.51 млрд руб
21.12.2011	НАМК, БО-2	5 млрд руб
21.12.2011	НАМК, БО-3	5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.70	-5	-14	1.10
ОФЗ 25076	7.36	-3	-8	2.08
ОФЗ 25079	7.99	16	9	3.13
ОФЗ 25077	8.02	5	-3	3.51
ОФЗ 26204	8.43	12	7	4.99
ОФЗ 26205	8.80	24	35	6.64

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.77	-1	22	0.91
Норникель, БО-3	7.53	-13	2	1.52
Москва-62	7.89	30	43	2.17
Газпром А11	9.64	-86	19	2.10
Москва-49	8.18	14	-10	4.61
Москва-48	8.21	0	-12	7.40
ХКФ Банк-6	11.18	0	-140	0.96
Промсвязьбанк-6	9.17	0	2	1.39
МДМ Банк-8	10.18	-37	95	1.47
Мос. обл.-7	9.24	15	42	2.15
РусГидро-1	9.94	15	14	3.67
МТС-7	9.73	30	63	4.67

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 393.61	1.54	-6.04	-7.80
FTSE	1 395.28	1.87	-8.25	-11.41
Dow Jones	11 868.81	0.38	-0.31	3.13
S&P 500	1 215.75	0.32	-1.71	-0.02
NASDAQ	2 541.01	0.07	-3.74	-3.10

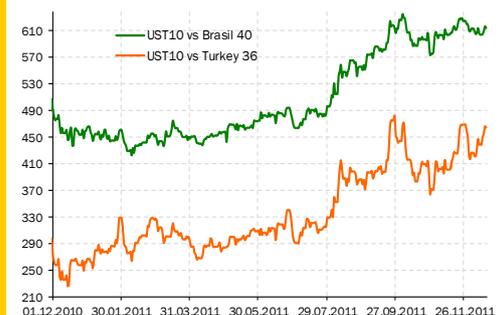
президент по финансам компании Станислав Площенко не видит проблем с погашением, поскольку около \$1.1 млрд из этой суммы – это возобновляемые кредитные линии, а \$368 млн – облигационные займы, которые «могут быть рефинансированы путем привязки купона к рыночной конъюнктуре» (цитата по Интерфаксу). Он не исключил, что компания по итогам года может пробить ковенанту чистый долг/ЕБИТДА (в настоящее время на уровне 3.5), но считает, что «ей удастся договориться об изменении уровня ковенанты». Это не первое смягчение ковенантов: в 1- полугодии Мечел уже согласовал с банками изменение соотношения чистый долг к ЕБИТДА – до 3.5 до конца 2011 года с 3х.

**Вкратце**

- ЦБ РФ удовлетворен ситуацией с инфляцией в России, сообщил первый зампред Банка России Алексей Улюкаев. Официальный прогноз правительства по инфляции на 2011 г. составляет 6.5–7%. Мы полагаем, что инфляция по итогам года составит 6.4%.
- Отток капитала из РФ в ноябре составил около \$10 млрд, за 11 месяцев – порядка \$74 млрд, сообщил Алексей Улюкаев и призвал к ситуациям движения капитала относиться спокойно. При этом он напомнил, что до этого в России два года подряд был приток капитала.
- Профицит бюджета РФ в 2011 г. может составить 0.8–0.9% ВВП, по оценкам Сергея Улюкаева.
- Фонд ЖКХ разместил на 90-дневные депозиты 2 банков 3.5 млрд руб. под 9.39%. Установленный лимит аукциона составлял 3.5 млрд рублей, объем поступивших от 13 банков заявок составил 26.2 млрд руб., что в 7.5 раз больше предложения.
- **АИЖК** 21 декабря разместит ипотечные облигации на 3.4 млрд руб. в пользу **ВЭБа**.
- **ВЭБ** получит 10.2% в уставном капитале **Газпрмбанка** при конвертации субординированного долга на 50 млрд руб.
- Ставка 1-го купона бондов **Бинбанка** серии БО-01 на 3 млрд руб. составит 9.85% годовых.
- **Бинбанк** увеличит уставный капитал на 36% путем привлечения от акционера 3 млрд руб.
- **X5** конвертировала оставшуюся часть долга, номинированного в долларах и составляющую \$400 млн, в рубли.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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	Сольмерс-2	2	Оферта

**АК БАРС Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrofimova@akbf.ru](mailto:ytrofimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto: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](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)