

**СКОРО**

В понедельник западные рынки будут закрыты в связи с празднованием Рождества.

На внутреннем рынке в понедельник компании проведут уплату НДС и акцизов, что приведет к увеличению оборотов на валютном рынке сегодня (возврат экспортной выручки под уплату налогов), а также к снижению ликвидности в банковской системе в понедельник в размере до 200 млрд руб. (выплаты составят порядка 250 млрд руб.).

**СЕГОДНЯ**

**Банк России дифференцированно изменил ставки.** Банк России [снизил ставку рефинансирования на 0.25 п.п.](#) (с 8.25% до 8%), а также ставки по сделке «валютный своп», фиксированные ставки по ломбардным кредитам и по длинным кредитам под нерыночные активы. При этом, поднята ставка по депозитным операциям ЦБ (нижняя граница ставок на денежном рынке) с 3.75 до 4%, но в условиях нехватки ликвидности она не имеет большого значения.

Одновременно, ключевая ставка аукционного прямого РЕПО ЦБ осталась без изменения (5.25%). Таким образом основной ориентир для денежного рынка стался без изменения, лишь уровень ставки фиксированного РЕПО, которая обозначает верхнюю границу ставок на денежном рынке, приемлемую для ЦБ, снижен с 6.5% до 6.25%. Такое решение «должно способствовать ограничению волатильности ставок денежного рынка», согласно пресс-релизу ЦБ.

По консенсус прогнозу изменение ставок не ожидалось. Это косвенно подтвердил вчера председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев заявив, что ослабление рубля может сказаться на инфляции в начале 2012 г.

**ЦБ не намерен менять ставки в начале следующего года.** В сообщении банка отмечается, что ввиду запланированного переноса повышения регулируемых цен и тарифов на середину 2012 г., Банк России ожидает значительного снижения годового темпа инфляции в начале следующего года, однако при принятии решений в области денежно-кредитной политики будет учитывать временный характер данного эффекта и ориентироваться на среднесрочные прогнозы по инфляции. Мы прогнозируем замедление инфляции до 5% г./г. в первом полугодии, что дает основания для снижения ставок ЦБ.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

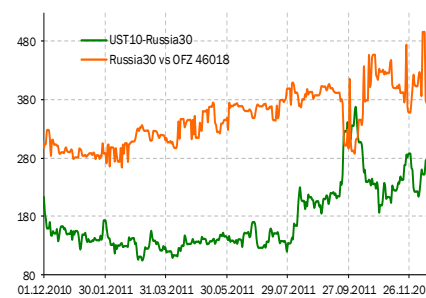
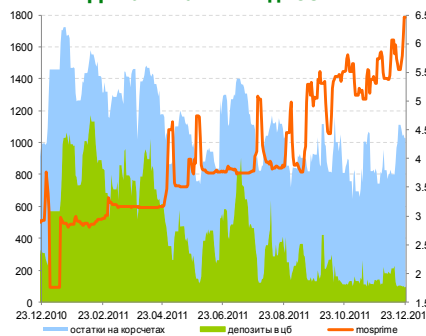
Статданные по США свидетельствуют о сохранении умеренных темпов роста экономики. Министерство торговли США понизило оценку роста ВВП в третьем квартале 2011 года до 1.8% в годовом выражении с 2%, что отражает, в частности, ухудшение оценки потребитель-

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	6.65	-0.15	1.68	3.80
MOSPRIME 3М, %	7.27	0.01	0.46	3.26
MOSIBOR 3М, %	7.27	0.01	0.46	3.26
MIBOR 91-180 дней, %	7.29	0.00	0.22	2.25
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	961.75	27.2	263.1	293.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	105.09	12.0	-33.3	-214.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-21.30	23.4	95.8	-178.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	501.30	н.д.	-14.7	18.5
Инфляция YoY, %	6.80	н.д.	-0.4	-1.3

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	0	2	-36
UST 10	1.95	-2	3	-140
UST 30	2.98	-2	10	-147
Russia 28	6.00	0	16	8
Russia 30	4.66	1	6	-22
Brazil 34	4.60	1	-19	-98
China 16	3.20	-9	-21	-49
India 36	8.64	1	-46	53
Mexico 34	4.61	1	-46	53

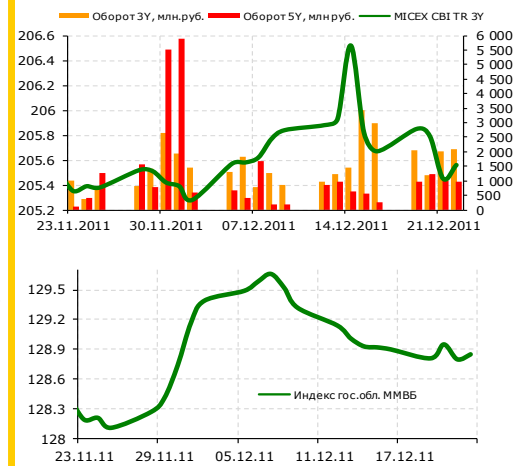
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

23.12.2011	ВТБ, БО-06	10 млрд руб
27.12.2011	ИА Возрождение 1, ИО-1	2.9 млрд руб
27.12.2011	ТГК-1, 3	2 млрд руб
29.12.2011	ФК Открытие, 2	5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.69	1	-13	1.08
ОФЗ 25076	7.34	0	-21	2.06
ОФЗ 25079	7.89	-2	-4	3.11
ОФЗ 25077	8.01	-3	-17	3.49
ОФЗ 26204	8.44	1	-1	4.97
ОФЗ 26205	8.56	-1	5	6.68

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

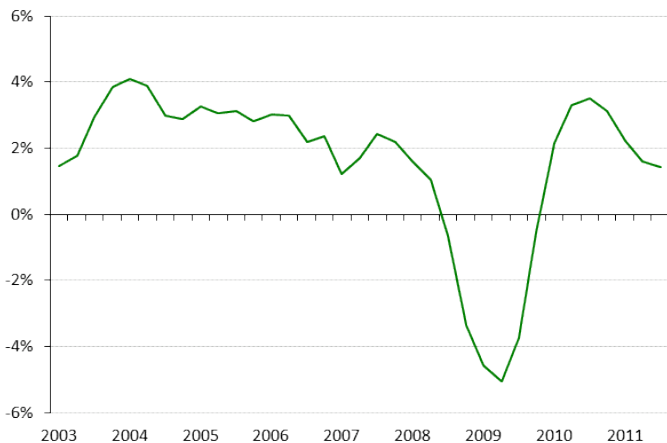
	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.35	-1	20	0.89
Норникель, БО-3	6.44	35	58	1.50
Москва-62	8.02	13	73	2.15
Газпром А11	7.76	-1	63	2.10
Москва-49	8.36	31	7	4.57
Москва-48	8.21	-4	2	7.38
ХКФ Банк-6	8.10	-111	-50	0.94
Промсвязьбанк-6	8.99	50	-34	1.43
МДМ Банк-8	9.21	-13	62	1.45
Мос. обл-7	9.29	1	15	2.13
РусГидро-1	10.11	9	114	3.65
МТС-7	9.60	-24	39	4.66

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 385.66	0.04	-1.32	4.41
PTC	1 396.03	0.98	-1.83	6.09
Dow Jones	12 169.65	0.51	8.10	12.98
S&P 500	1 254.00	0.83	7.94	10.35
NASDAQ	2 599.45	0.83	5.67	4.68

ских расходов. Это последняя, 3-я оценка, первая оценка составляла 2.5%. Таким образом, ВВП США в 3-кв. притормозил (см. график).

Прирост ВВП США (год-к-году)



Источник: US Department of Commerce, BEA, расчеты АК БАРС Финанс

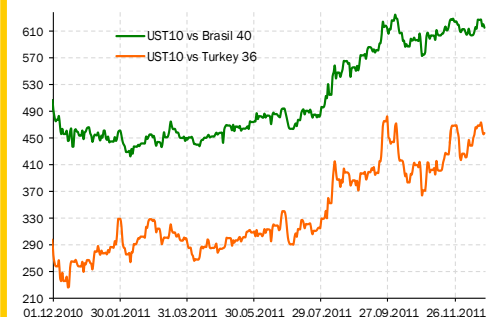
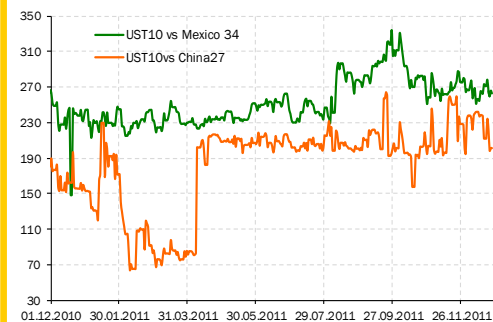
Число заявок на пособие по безработице в США за неделю неожиданно упало до минимума с апреля 2008 г., что поддержало аппетит к риску у инвесторов перед праздниками. По итогам дня доходность 10-летних казначейских облигаций США существенно не изменилась.

**Вкратце**

- Международные резервы России на 16 декабря 2011 г. составили \$501.3 млрд, сообщил Банк России. За неделю они сократились на \$11.7 млрд.
- **Роснефть** в 2012 г. планирует увеличить добычу на 1.2%, до 124 млн тонн.
- Наблюдательный совет **Россельхозбанка** принял решение разместить облигации 16–19-й серий на общую сумму 30 млрд рублей, говорится в сообщении банка.
- Fitch подтвердило рейтинги **Связьинвестнефтехим** на уровне «BBB-», прогноз – «стабильный».
- Moody's изменило прогноз по рейтингам **ММК** (Ba3) на «стабильный» с «позитивного». Несмотря на изменение прогноза, ММК по-прежнему обладает рядом свойств, которые позволяют ей успешно справиться с возможным спадом, поэтому Moody's подтвердило рейтинг компании на уровне «Ba3».
- Moody's изменило прогноз по рейтингам **Мечела** (B1) на «негативный» со «стабильного», что последовало за раскрытием компанией информации о том, что она была близка к нарушению финансового ковенанта, предусмотренного условиями долгового соглашения с кредиторами, оговаривающего, что предельное соотношение долга к EBITDA не должно превышать 3.5x.
- Чешское предприятие **Evrax** Vitkovice Steel в конце января временно остановит стан, выпускающий тяжелый сортовой прокат, на фоне недостаточного спроса.
- **Самарская область** намерена в 2012 г. разместить облигации на 15 млрд руб. Бюджет Самарской области на 2012 г. утвержден с дефицитом в 5.6% от расходов. Доходы бюджета на 2012 г. утверждены в размере 93.94 млрд руб., расходы – 99.49 млрд руб.
- **Смоленская область** намерена в 2012 г. разместить облигации на 1 млрд руб. Бюджет Смоленской области принят с дефицитом в 10.5% расходов. Доходы утверждены в размере 27.17 млрд рублей, расходы – 30.35 млрд рублей.
- Банк **Ренессанс Кредит** планирует до конца года увеличить кредитный портфель до 49 млрд руб. (рост за год в 1.6 раза).

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	Солмерс-2	2	Оферта

**AK BARS 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  
AK BARS 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 Аскарлов**  
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)