

**СКОРО**

В среду пройдет уплата налога на прибыль, возврат с депозитов Минфину РФ составит 52 млрд руб.

**СЕГОДНЯ**

На внешнем рынке ожидается статистика по ценам на недвижимость в США (индекс S&P Case/Shiller и доверие потребителей в США).

Правительство РФ на заседании 27 декабря планирует рассмотреть вопрос об объемах выпусков госбумаг в 2012 г. Замминистра финансов РФ Сергей Сторчак в понедельник заявил, что выпуск ОФЗ в первом квартале может составить менее 450 млрд руб. (менее 1/4 от годовых планов). Это объясняется не самыми оптимистичными ожиданиями относительно краткосрочной конъюнктуры на долговом рынке и длинными выходными. При этом С.Сторчак предположил, что Минфин будет вынужден размещать относительно короткие выпуски, как это произошло в декабре.

В 2011 г. максимальный объем ОФЗ за месяц был размещен в феврале: 165 млрд руб., если не учитывать сентябрь, когда Минфин выпустил 295 млрд руб. ОФЗ для санации Банка Москвы. По нашим подсчетам, средний объем размещения ОФЗ в месяц за октябрь-декабрь составил 14 млрд руб. Тем самым, текущая конъюнктура предполагает существенное ужатие программы выпуска госбумаг, или расширение круга участников. В федеральном бюджете на 2012 г. запланировано привлечение на внутреннем рынке 1809.3 млрд руб. путем выпуска госбумаг, объем погашений составит 600.5 млрд руб.

Минфин также сохраняет планы в первом квартале 2012 г. осуществить новый выпуск суверенных еврооблигаций. Банки-организаторы уже отобраны.

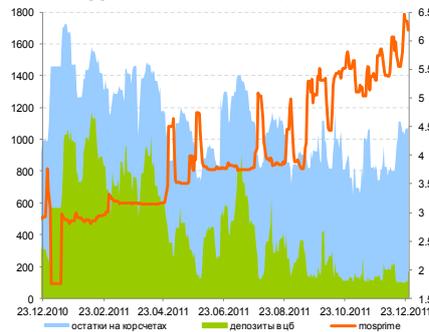
**Вкратце**

- Положительное сальдо торгового баланса РФ в ноябре 2011 года составило \$16.4 млрд против \$10.8 млрд в ноябре 2010 года, сообщила глава Минэкономразвития Эльвира Набиуллина.
- Инвестпрограмма **Лукойла** на 2012-2021 гг. предполагает ежегодные инвестиции в размере \$13- \$16 млрд, сообщил глава компании Вагит Алекперов. Рост инвестиций связан с необходимостью ввода таких месторождений как Западная Курна-2 в 2014 г., месторождений на Каспии в 2015 г., а также месторождений в Средней Азии и Тюменской области.
- ФАС оштрафовала **Башнефть** на 778 млн руб. и **Роснефть** на 1.75 млрд руб. в рамках «третьей волны» антимонопольных дел. Нарушение Роснефти выразилось в злоупотреблении доминирующим положением путем установления и поддержания моно-

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	6.35	0.55	1.03	3.10
MOSPRIME 3М, %	7.26	0.01	0.38	3.24
MOSIBOR 3М, %	7.26	0.01	0.38	3.24
MIBOR 91-180 дней, %	7.38	0.08	0.33	2.32
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 023.79	105.7	422.5	311.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	101.58	-65.6	-39.7	-170.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-192.10	-215.2	-108.2	-300.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	501.30	н.д.	-14.7	18.5
Инфляция YoY, %	6.80	н.д.	-0.4	-1.3

**Динамика ликвидности**



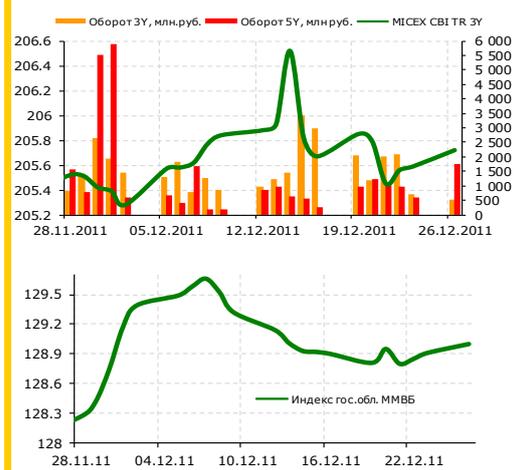
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.28	0	1	-37
UST 10	2.02	0	6	-137
UST 30	3.06	0	14	-141
Russia 28	6.01	0	0	6
Russia 30	4.66	0	-18	-24
Brazil 34	4.58	-1	-17	-106
China 16	3.20	0	-21	-2
India 36	8.72	4	-47	60
Mexico 34	4.55	4	-47	60



**Ближайшие размещения**

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
30.12.2011	Заречная УК, БО-1	3 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	5.44	0	0	1.42
ОФЗ 25076	6.18	0	-2	2.34
ОФЗ 25079	6.82	0	-16	3.39
ОФЗ 25077	7.03	0	-20	3.89
ОФЗ 26204	7.48	0	-38	5.20
ОФЗ 26205	7.61	0	-38	6.89

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.33	-2	19	0.88
Норникель, БО-3	7.12	-35	-12	1.49
Москва-62	7.84	11	44	2.14
Газпром А11	9.50	-2	231	2.20
Москва-49	8.33	-1	-15	4.57
Москва-48	8.22	4	0	7.37
ХКФ Банк-6	8.10	1	-45	0.93
Промсвязьбанк-6	9.19	0	41	1.42
МДМ Банк-8	7.02	47	32	1.44
Мос. обл.-7	8.79	8	-35	2.12
РусГидро-1	9.76	-12	74	3.65
МТС-7	9.48	-15	0	4.65

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

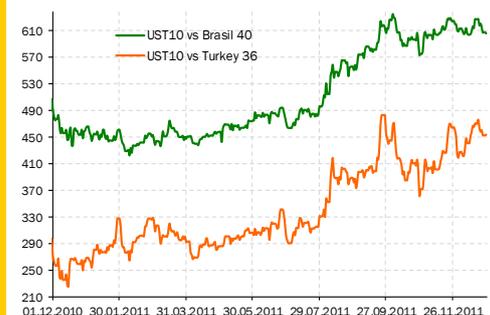
Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 390.08	1.02	-1.47	0.89
PTC	1 413.52	1.39	0.02	3.38
Dow Jones	12 294.00	0.00	9.46	11.65
S&P 500	1 265.33	0.00	9.21	9.93
NASDAQ	2 618.64	0.00	7.25	5.10

польно высокой цены на дизельное топливо и авиакеросин в четвертом квартале 2010 г. – январе 2011 г. Башнефть устанавливала и поддерживала монополю высокие цены на оптовом рынке автомобильных бензинов в период с апреля по сентябрь 2011 г.

- Правительство РФ предоставило госгарантии по займам **Роснано** в размере 39 млрд руб. Гарантии распространяются на облигационные займы на сумму 20 млрд рублей, а также на два кредита Сбербанка.
- **РЖД** договорились о снижении закупочных цен на металлопродукцию в 2012 г. Компания будет покупать рельсовый прокат на 6%, а металлопрокат – на 8% дешевле.
- **АФК Система** намерена в 2012–2013 гг. вложить \$500 млн в медицинский бизнес. На конец 3-кв. 2011 года сеть Медси включала в 31 клинику и 89 медицинских пунктов. Выручка Медси за квартал составила \$46.6 млн (+40.9%), OIBDA выросла в 2.7 раза, до \$7.4 млн, чистый убыток составил \$3.2 млн.
- **ХКФ банк** увеличил кредитный портфель по РСБУ на 37% – до 106.8 млрд руб. Наибольший рост в кредитном портфеле ХКФ банка показали кредиты наличными, объем которых с начала года увеличился на 168%, а их доля в совокупном кредитном портфеле банка достигла 39.7%, говорится в сообщении.
- **ЧБТР** в ближайшее время планирует разместить рублевые облигации, сообщил заместитель министра финансов РФ Сергей Сторчак.
- **Банк Интеза** планирует разместить облигации на 5 млрд руб.
- S&P подтвердило рейтинг **Челябинской области** (BB+), прогноз «стабильный».
- **СУ-155 Капитал** планирует облигации на 4 млрд руб.
- **Угольная компания Заречная** проведет 30 декабря размещение облигаций на 3 млрд руб.
- **Свердловская область** приняла бюджет на 2012 г. с дефицитом 8% расходов.

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 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)