

10 января 2012 г.

СКОРО

На текущей неделе внимание инвесторов будет направленно на заседание ЕЦБ в четверг, а также на выходящие финотчетности компаний в США. Первым из крупнейших банков отчитывается JPMorgan 13 января.

На заседании ЕЦБ снижение ставки с 1% на текущий момент не ожидается, но интерес привлечет комментарий М.Драги касательно итогов размещения 3-летних кредитов банкам в еврозоне и перспектив на будущее.

На внутреннем рынке Минфин 18 января планирует провести размещение ОФЗ 25079 с погашением в июне 2015 г. на 20 млрд руб. согласно [предварительному графику аукционов на 1 кв.](#)

В январе Минфин собирается разместить ОФЗ в общей сложности на 40 млрд руб., в феврале – на 108 млрд руб., в марте – на 137 млрд руб.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня разместит до 170 млрд руб. на депозиты на 19 дней. Минимальная ставка установлена в размере 6.5% годовых. Возврат депозитов Минфину на текущей неделе составит 190 млрд руб. Тем самым Минфин может пролонгировать почти всю сумму.

ВЧЕРА

Внешний рынок

С конца прошлого года спред российских суверенных облигаций к UST 10 сузился на 14 б.п., до 256 б.п. в результате роста на позитивной статистике доходности казначейских облигаций США (с 1.88 до 1.98%), и некоторого снижения доходности RUS30 (на 4 б.п., до 4.54%).

Из основной статистики, вышедшей в начале года, отметим сильные данные по занятости в США. Payrolls в декабре увеличились на 200 тыс., что существенно превысило прогнозы (155 тыс. по консенсус-прогнозу Bloomberg). Значительная доля пришлась на секторы транспорта и торговли, которые в общей сложности увеличили численность персонала на 90 тыс. в преддверии предпраздничного периода, что скорее всего является временным явлением. Но даже без учета сезонного фактора можно заключить, что продолжается умеренный рост занятости в частном секторе США.

Увеличение числа рабочих мест привело к снижению безработицы до 8.5% с 8.7% в ноябре.

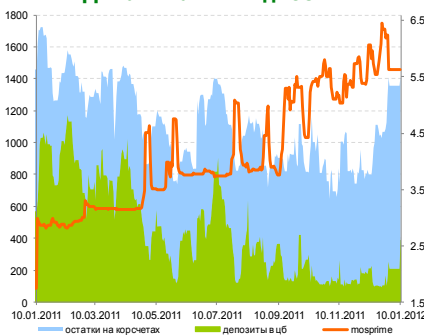
Внутренний рынок

Инфляция оказалась меньше наших ожиданий. Инфляция в РФ в декабре 2011 г., по предварительным данным Росстата, составила 0.4% против 1.1% в декабре 2010 г.. За 2011 г.

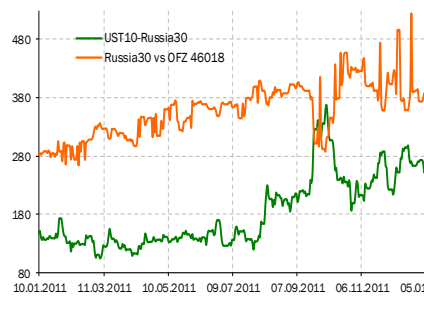
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.04	0.06	0.74	4.77
MOSPRIME 3М, %	7.22	-0.04	0.30	3.16
MOSBOR 3М, %	7.22	-0.04	0.30	3.16
MIBOR 91-180 дней, %	7.29	-0.11	0.18	2.17
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 022.68	-124.7	433.2	134.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	388.31	179.6	177.2	-181.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-50.60	151.0	-110.6	13.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	503.00	н.д.	-12.1	25.0
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.7	-2.7

Динамика ликвидности



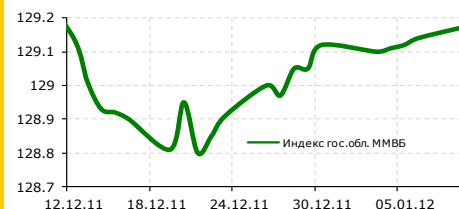
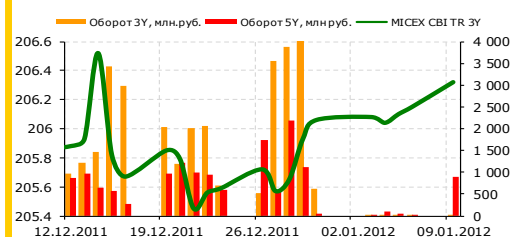
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.24	-1	2	-35	
UST 10	1.96	0	-10	-137	
UST 30	3.03	1	-8	-146	
Russia 28	5.96	0	5	10	
Russia 30	4.56	-2	-2	-25	
Brazil 34	4.58	1	-1	-90	
China 16	3.05	-1	-4	-55	
India 36	8.68	-3	-4	48	
Mexico 34	4.53	-3	-4	48	



Ближайшие размещения

18.01.2012	ОФЗ-25079	20 млрд руб
20.01.2012	Аэроэкспресс, БО-1	3.5 млрд руб
25.01.2012	ОФЗ-26206	20 млрд руб
01.02.2012	ОФЗ-26205	35 млрд руб
08.02.2012	ОФЗ-25079	15 млрд руб
08.02.2012	ОФЗ-26204	3.27 млрд руб
15.02.2012	ОФЗ-26206	20 млрд руб
22.02.2012	ОФЗ-26205	35 млрд руб
07.03.2012	ОФЗ-25079	10 млрд руб
14.03.2012	ОФЗ-26206	17.97 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.35	-28	-17	1.03
ОФЗ 25076	7.25	1	-7	2.01
ОФЗ 25079	7.84	3	8	3.06
ОФЗ 25077	7.93	-9	3	3.44
ОФЗ 26204	8.36	-2	11	4.92
ОФЗ 26205	8.51	33	37	6.62

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.45	-3	64	0.84
Норникель, БО-3	10.85	1	323	1.45
Москва-62	7.67	-47	-16	2.10
Газпром А11	8.38	-3	85	2.17
Москва-49	8.22	0	8	4.54
Москва-48	8.20	-6	2	7.34
ХКФ Банк-6	9.18	1	37	0.89
Промсвязьбанк-6	7.41	0	-3	1.38
МДМ Банк-8	8.07	0	-49	1.40
Мос. обл-7	8.92	0	-36	2.08
РусГидро-1	9.62	12	88	3.61
МТС-7	9.77	0	30	4.61

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 448.36	0.54	3.73	3.71
PTC	1 430.13	0.45	1.41	1.59
Dow Jones	12 392.69	0.27	1.71	7.59
S&P 500	1 280.70	0.23	2.03	6.08
NASDAQ	2 676.56	0.09	1.12	2.76

инфляция в России составила 6.1%, что стало самым низким показателем с 1991 г. Снижение инфляции в 2011 году в первую очередь объясняется хорошим урожаем в текущем году на фоне засушливого лета 2010 г., что привело к существенному снижению цен на плодово-овощную продукцию и крупы.

В первом полугодии текущего года меньший всплеск расходов бюджета в конце 2011 года по сравнению с предыдущими годами и перенос повышения части административных тарифов на июль приведут к существенному замедлению инфляции по сравнению с годом ранее до 5.1–5.3% г./г.

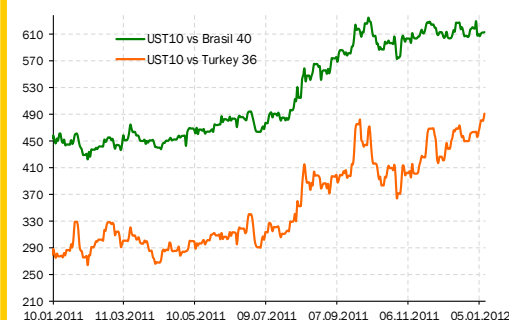
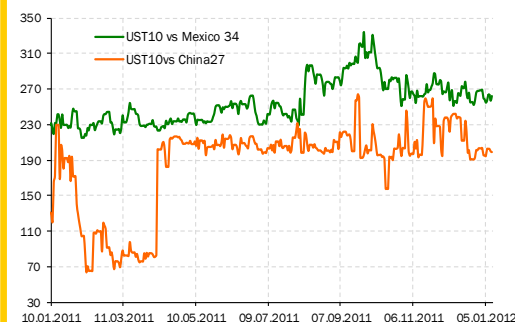
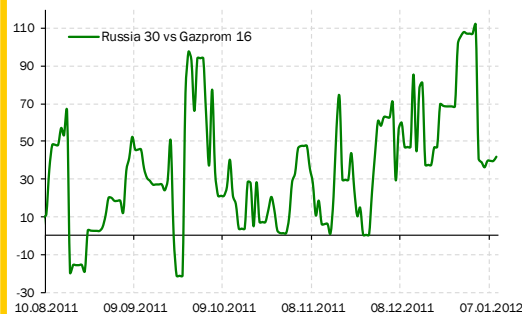
РусГидро несколько снизило инвестпрограмму. Инвестиционная программа РусГидро на 2012–2014 годы запланирована в объеме 227.4 млрд руб., что меньше ранее утвержденной программы. В частности, в 2012 г. РусГидро планирует потратить на инвестиции 88.9 млрд рублей, на 14% меньше запланированного ранее, в 2013 г. – 78.1 млрд рублей против 95.6 млрд рублей, а в 2014 г. – 60.5 млрд рублей. У РусГидро имеются 4 зарегистрированных, но пока неразмещенных выпуска облигаций на сумму 40 млрд руб.

Vimpelcom подписал с министерством финансов Алжира необязывающий меморандум, согласно которому компания рассмотрит возможность продажи контрольного пакета в операторе Orascom Telecom Algerie (бренд Djeezy) государству. По информации Vimpelcom, продажа будет возможна при условии приемлемой цены и удовлетворения ряда других условий (в т.ч. возможность влиять на управление оператором, что позволит не деконсолидировать этот актив). Стороны также договорились изучить альтернативные сценарии развития ситуации, отмечается в сообщении. После подписания меморандума стороны начнут процесс оценки. Vimpelcom владеет 51.7% Orascom Telecom Holding, которому, в свою очередь, принадлежит 96.81% Orascom Telecom Algerie.

Пока нет достаточно информации для оценки эффекта на кредитное качество Vimpelcom. С одной стороны, отказываться от высокомаржинального алжирского рынка Vimpelcom не станет, но также Vimpelcom в конце прошлого года отказался продлевать соглашение с Савиросом о разделении потерь в случае негативного урегулирования конфликта с алжирскими властями, отказываясь от раскрытия подробностей. По результатам 3-кв. 2011 г. операции в Алжире дали 8% выручки и 11.4% EBITDA Vimpelcom, рентабельность по EBITDA за 3 кв. составила 59.1% против 40.1% от бизнеса в России.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
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	Сомерс-2	2	Оферта
23.02.2012	МИА-3	1.5	Погашение	10.05.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-1	3.696	Оферта
23.02.2012	Уралсиб ЛК-3	1.5	Погашение	10.05.2012	Карелия Респ-34011	0.24	Погашение
24.02.2012	Номос-Банк-1	5	Оферта	11.05.2012	Авангард АКБ-3	1.5	Оферта
28.02.2012	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта	15.05.2012	ВолгоградОбл-34001	0.3	Погашение
28.02.2012	Татфондбанк-6	2	Оферта	15.05.2012	Сэтл Групп-1	1	Погашение
28.02.2012	Технокабель-1	1	Погашение	16.05.2012	ОбъединКондитерФин-1	3	Погашение
28.02.2012	Уралэлектромедь-1	3	Погашение	17.05.2012	Домо-1	2	Оферта
01.03.2012	МБРР АКБ-4	5	Оферта	17.05.2012	Промсвязьбанк-5	4.5	Погашение
03.03.2012	СБ Банк-1	2	Оферта	17.05.2012	Талио-Принцепс-1	0.5	Погашение
07.03.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Погашение	18.05.2012	Сенатор УК-1	0.8	Погашение
08.03.2012	РЖД-13	15	Оферта	21.05.2012	Сахо ГК-1	2	Погашение
08.03.2012	Якутскэнерго-2	0.96	Погашение	22.05.2012	АвтоВАЗ-4	5	Оферта
09.03.2012	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	22.05.2012	Интурист-2	2	Оферта
13.03.2012	ТГК-1-1	4	Оферта	22.05.2012	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта
13.03.2012	Ростелеком-3	0.59994	Погашение	22.05.2012	МРСКУрала-1	1	Погашение
15.03.2012	БалтИнвестБанк-2	1.5	Оферта	23.05.2012	Акрон-3	3.5	Оферта
15.03.2012	Кокс-2	5	Погашение	23.05.2012	Аркада АПК-4	1.5	Погашение
15.03.2012	Московская Обл-34009	13.2	Погашение	23.05.2012	Металлсервис-финанс-1	1.5	Погашение
16.03.2012	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта	25.05.2012	Инвесторбанк-1	2	Оферта
16.03.2012	Разгуляй-Финанс-3	3	Погашение	25.05.2012	Новикомбанк-1	2	Оферта
20.03.2012	Эгид-1	0.062	Оферта	29.05.2012	СКБ-Банк-3	3	Оферта
21.03.2012	Татфондбанк-5	2	Погашение	30.05.2012	ВТБ 24-3	6	Оферта
22.03.2012	ММК-3	5	Оферта	30.05.2012	Ростелеком-5	0.73604	Погашение
22.03.2012	Артур-2	0.5	Погашение	30.05.2012	Ростелеком-6	2	Погашение
23.03.2012	Магнит Финанс-2	5	Погашение	31.05.2012	Золото Селигдара-3	1.5	Оферта
26.03.2012	Банк СПб-2	5	Оферта	31.05.2012	КВАДРА-1	5	Погашение
26.03.2012	НКНХ-4	1.5	Погашение	05.06.2012	Банк Зенит-5	5	Оферта
27.03.2012	Севкабель-Финанс-3	1.5	Погашение	05.06.2012	Аптечная сеть 36.6-2	1.2	Погашение
28.03.2012	АгроСоюз-2	1.3451	Погашение	06.06.2012	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Погашение
29.03.2012	Русские Масла-2	1	Погашение	07.06.2012	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Погашение
29.03.2012	Тюменьэнерго-2	2.7	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-3	3	Оферта
04.04.2012	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-5	2	Оферта
05.04.2012	ЕЭСК-2	0.16145	Погашение	11.06.2012	Транскредитфакторинг-1	1.5	Погашение
05.04.2012	Сорус Капитал-2	1.5	Погашение	12.06.2012	ВолгоградОбл-34002	0.4	Погашение
05.04.2012	Элис СК-1	0.5	Погашение	12.06.2012	Протон-Финанс-1	1	Погашение
06.04.2012	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	12.06.2012	ТрансКредитБанк-2	3	Погашение
07.04.2012	Банк Зенит-1	5	Оферта	13.06.2012	Ханты-МансийскийБанк-2	3	Оферта
09.04.2012	Арктел-Инвест-2	1	Погашение	14.06.2012	Русское море-1	2	Погашение
10.04.2012	РЖД-14	15	Оферта	14.06.2012	Седьмой Континент-2	7	Погашение
10.04.2012	СБ Банк-4	1.5	Оферта	14.06.2012	УМПО-3	3	Погашение
12.04.2012	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	15.06.2012	Номос-Банк-9	5	Оферта
12.04.2012	Мосмарт Финанс-1	2	Погашение	18.06.2012	СБ-Финанс-1	1.5	Погашение

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 Аскаргов
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