

СЕГОДНЯ

Уплата НДС подпортит ликвидность. Ликвидность в банковской системе сегодня утром составляет 921 млрд руб. (+49 млрд руб.). Значительная часть «добавки» ликвидности пришла на увеличение однодневного РЕПО с ЦБ: вчера лимит был увеличен до 50 млрд руб. с 10 млрд руб. в день на протяжении последних 10 дней. Сегодня однако ЦБ вновь уменьшил лимиты по 1-дневному РЕПО до 30 млрд руб. Лимит по 7-дневному РЕПО вчера был увеличен на 70 млрд руб., до 200 млрд руб., но уплата НДС сегодня приведет к существенно большему оттоку (до 200 млрд руб.). Возврат депозитов Минфина составит 171 млрд руб., из них пролонгируются только 100 млрд руб. На этом фоне ставки на денежном рынке сегодня вновь подрастут, после того как вчера прибавили 25 б.п.

Аукцион ОФЗ: без существенной премии. Минфин ориентирует на доходность 5.4-летних **ОФЗ 26206** в диапазоне 7.95–8.05% годовых. Объем предложения составит 20 млрд руб., однако ожидание снижения ликвидности российских банков не предполагает, что они примут активное участие в аукционе. Кроме того, последние аукционы по размещению пенсионных накоплений на банковские депозиты демонстрируют значительно более выгодные ставки для Государственной управляющей компании, нежели аукционы ОФЗ. Сбербанк также со второго полугодия прошлого года не наращивал свой портфель ОФЗ, согласно отчетности организации.

Заседание ФРС: вербальные интервенции в квадрате. Сегодня впервые помимо ежеквартальных данных по безработице, росту ВВП и инфляции, представители FOMC опубликуют свои прогнозы по ставке по федеральным фондам. Это даст еще одну возможность влиять на ожидания инвесторов, прогнозируя низкие ставки на более длительном сроке в дополнение к заявлениям после каждого заседания о сохранении низкой ставки, по меньшей мере, до середины 2013 г

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Рост промышленного производства в России в декабре 2011 г. составил 2.5% к декабрю 2010 г. Замедление годовых темпов роста в декабре было вызвано, прежде всего, падением в сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды на 5.1% на фоне более теплой зимы в европейской части России, чем годом ранее. В обрабатывающих отраслях в декабре также наблюдалось замедление роста до 3.3% г./г. с 4.9% г./г. в ноябре, тогда как добыча полезных ископаемых в декабре несколько ускорилась – до 1.8% с 1.3% в ноябре. В целом за 2011 г. промпроизводство в РФ выросло на 4.7% после увеличения на 8.2% в 2010 г.

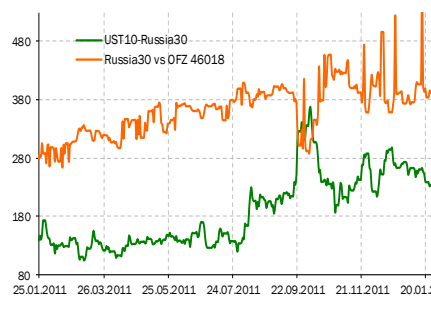
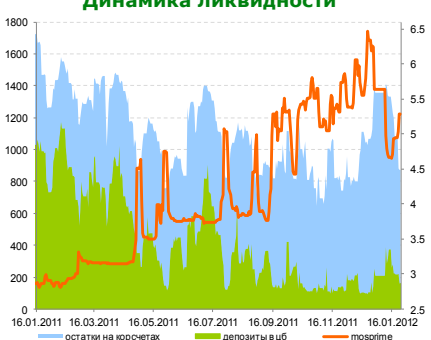
Замедление роста промпроизводства в обрабатывающем секторе (до 3.3% г./г.) поддерживает ожидания снижения ставки ЦБ. Мы полагаем, что Банк России в первом полугодии может понизить основные ставки на 0.5 п.п.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.20	0.34	-0.60	2.20
MOSPRIME 3M, %	6.99	0.00	-0.26	2.99
MOSBOR 3M, %	6.99	0.00	-0.26	2.99
MIBOR 91-180 дней, %	7.19	0.00	-0.11	2.16
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	725.25	13.8	-236.5	242.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	195.74	34.8	90.7	-785.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	297.10	192.0	318.4	-86.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	497.10	н.д.	-15.9	19.6
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.7	-2.7

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0	-5	-39
UST 10	2.06	1	4	-134
UST 30	3.15	2	9	-141
Russia 28	5.78	-4	-21	-12
Russia 30	4.40	4	-26	-39
Brazil 34	4.61	0	2	-99
China 16	3.06	0	-6	-9347
India 36	8.56	5	-12	28
Mexico 34	4.77	5	-12	28

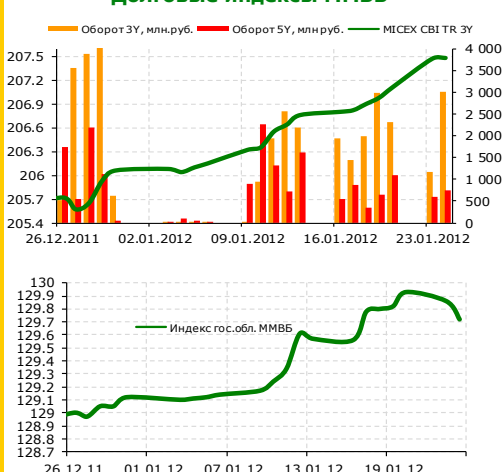
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

25.01.2012	ОФЗ-26206	20 млрд руб
27.01.2012	ВТБ, БО-7	10 млрд руб
03.02.2012	ЕАБР, БО-1	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.30	5	-32	0.99
ОФЗ 25076	7.10	-2	-20	1.97
ОФЗ 25079	7.65	3	-6	3.02
ОФЗ 25077	7.74	-1	-25	3.53
ОФЗ 26204	8.09	4	-28	4.89
ОФЗ 26205	8.47	11	-9	6.60

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.77	-26	-1	0.80
Норникель, БО-3	7.82	0	-32	1.41
Москва-62	7.44	-20	-66	2.06
Газпром А11	7.47	-1	-31	2.14
Москва-49	8.00	0	-34	4.50
Москва-48	8.22	0	-13	7.30
ХКФ Банк-6	8.64	0	-21	0.85
Промсвязьбанк-6	9.07	12	-34	1.34
МДМ Банк-8	9.11	-8	-17	1.36
Мос. обл-7	9.04	32	-2	2.04
РусГидро-1	8.69	0	-27	3.59
МТС-7	9.61	4	-19	4.57

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 488.70	-0.71	7.09	-2.41
PTC	1 514.93	-0.50	7.17	-4.90
Dow Jones	12 675.75	-0.26	3.11	3.83
S&P 500	1 314.65	-0.10	3.90	2.34
NASDAQ	2 786.64	0.09	6.42	1.75

Минэкономразвития не ожидает резкого ускорения инфляции в середине 2012 г. в связи с переносом даты повышения тарифов на электроэнергию и газ с 1 января на 1 июля, заявила министр экономического развития Эльвира Набиуллина. Минэкономразвития прогнозирует инфляцию в 2012 г. в интервале 5–6% после рекордно низкого роста цен на 6.1% в 2011 г.

Внешний рынок

Очередной перенос сроков по реструктуризации долгов Греции. Министр финансов Греции Евангелос Венизелос сообщил, что власти страны планируют завершить переговоры об обмене облигаций с частными инвесторами до 1 февраля. Новые обязательства по сокращению бюджетных расходов и реформе экономики, которых требуют от политических партий Греции лидеры еврозоны, будут озвучены до 30 января. Властям Греции не удалось договориться по ставке купона по новым облигациям: представители банков и хедж-фондов предложили купон на уровне 4–4.5%, в то время как Германия и Международный валютный фонд настаивают на 3%.

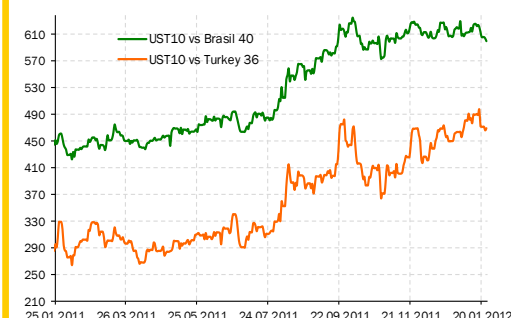
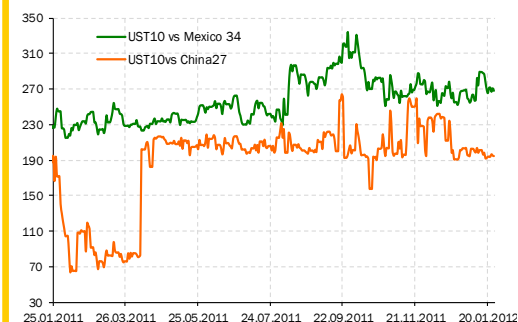
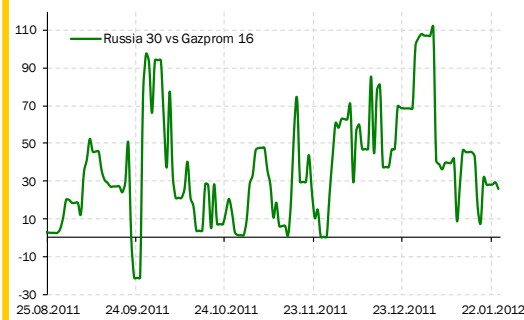
Обзор о состоянии экономики США: несколько популистские идеи. Президент США Барак Обама в своем ежегодном послании к Конгрессу предложил законопроект, по которому американцы, зарабатывающие более \$1 млн в год, не могли бы пользоваться льготами и платили подоходный налог по ставке минимум в 30%. Президент США также предложит законопроект по облегчению рефинансирования ипотеки, чтобы сэкономить \$3000 каждому участвующему в программе. Принятие обоих законопроектов до выборов весьма сомнительно.

Вкратце

- МВФ понизил прогноз роста мировой экономики на 2012 и 2013 гг. до 3.3%, в 2013 году – до 3.9%. Предыдущий прогноз, опубликованный в сентябре 2011 г., предполагал увеличение мирового ВВП соответственно на 4% и 4.5%. В текущем году в Европе ожидается мягкая рецессия, в США – рост на 1.8%.
- Средневзвешенная ставка при размещении Минфином 100 млрд руб. в 4-недельные депозиты составила 7.47% годовых. В отборе участвовали 5 банков, объем поступивших заявок которых составил 141.3 млрд руб.
- **ЛК Уралсиб** в феврале разместит биржевые бонды на 2–3 млрд руб., ориентир по доходности составляет 11.46–12.01% годовых при дюрациях 1.47 года.
- **РЖД, ВЭБ** и грузоотправители подписали соглашение для привлечения инвестиций в инфраструктуру. В документе указано, что в случае, если расчеты укажут на неоплаемость проектов по развитию ж/д инфраструктуры, промышленные организации совместно с РЖД и региональными властями должны будут направить в ВЭБ и профильные ведомства обоснования для финансирования проектов за счет господдержки.
- **Норильский никель** ожидает, что в 2012 г. спрос на цветные металлы будет расти умеренными темпами – на 1–2%, на платиновые металлы прирост спроса может составить около 5%, сообщил заместитель гендиректора по сбыту компании Виктор Спрогис. При этом цены на цветные металлы ожидаются несколько ниже, чем в 2011 г.
- **МТС** намерена в 2012 г. увеличить доходы от услуг по предоставлению безлимитного интернета с мобильных телефонов в 1.5 раза, до 9 млрд руб. за счет снижения тарифов и привлечения новых пользователей.
- Суммарная выработка электроэнергии станциями **РусГидро** в 2011 г. составила 77 млрд кВт.ч, что на 7% больше, чем в 2010 г. В 4-кв. производство электроэнергии составило 17.794 млрд кВт.ч (+8% г./г.).

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 Аскаров
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