

СКОРО

СД Газпрома рассмотрит долги

Совет директоров **Газпрома** на заседании 21 декабря обсудит вопрос о состоянии и размере кредитного портфеля компании, объеме и условиях выданных поручительств, стратегии использования заемных источников финансирования, сообщил «Интерфакс» со ссылкой на источник, близкий к совету.

По состоянию на конец первого полугодия валовой долг Газпрома составил 1.35 трлн руб. Из них краткосрочный долг – 307.3 млрд руб. (22.8%). Соотношение чистого долга к EBITDA (12 мес.) понизилось до 0.77x по итогам полугодия с 1.19x в 2009 г.

СЕГОДНЯ

Аукцион ОФЗ – ориентиры ниже рынка. Минфин сегодня предложит инвесторам ОФЗ 25072 с погашением 23 января 2013 г. в объеме 9.64 млрд рублей и ОФЗ 26203 с погашением в августе 2016 г. в объеме 6.42 млрд рублей по номиналу.

Ориентир Минфина по обоим выпускам находится существенно ниже доходности на закрытие в понедельник, что ставит под сомнение успешность размещения. Ориентир доходности ОФЗ 25072 на аукционе 15 декабря составил 6.25–6.40%, ОФЗ 26203 – 7.25–7.40%, тогда как доходность по итогам понедельника составила 6.75% и 7.66%. Одновременно, погашение ОБР 13 серии на 201.5 млрд руб. сегодня может поддержать спрос на ОФЗ.

Ликвидность банковской системы сегодня утром составляет 736 млрд руб. Сегодня пройдет уплата ежемесячных обязательных платежей в ПФР, ФСС РФ и ФОМС за ноябрь 2010 года. Мы не ожидаем снижения ликвидности, так как сегодня также погашается выпуск ОБР на 201.5 млрд руб.

Внешний рынок

Сегодня ожидается статистика по CPI за ноябрь, а также по притоку и оттоку капитала за октябрь. Внимание, в частности, будет направленно и на данные о позициях Китая, который в первом полугодии уменьшал свои позиции в UST, а в последующем периоде медленно наращивал покупки казначейских облигации США.

ВЧЕРА

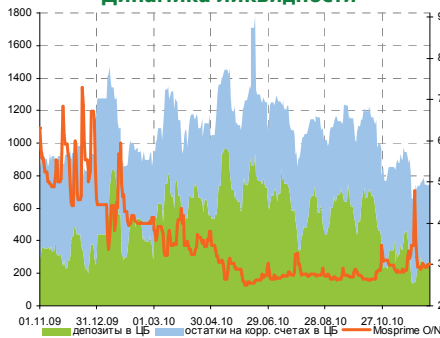
ФРС не удивила рынка

По итогам вчерашнего заседания FOMC, ФРС сохранила целевой диапазон базовой ставки 0–0.25% и объем выкупа UST. В сообщении ФРС отмечается, что темпы восстановления экономики недостаточны для снижения безработицы, а расходы населения по-прежнему сдерживаются высокой безработицей, умеренным ростом доходов, низким благосостоянием населения и жесткими условиями кредитования.

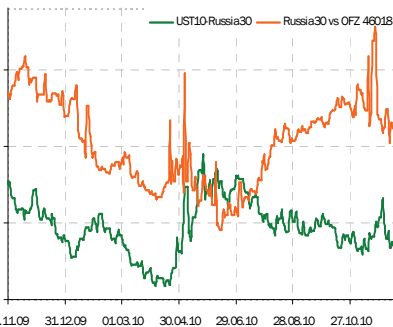
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	0.00	0.10	-4.50
MOSPRIME 3М, %	4.02	-0.01	0.27	-3.27
MOSIBOR 3М, %	4.02	-0.01	0.27	-3.27
MIBOR 91-180 дней, %	5.07	0.00	0.10	-5.53
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	467.05	-29.7	-97.5	-159.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	276.15	32.7	-39.3	-91.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	138.60	53.0	76.5	159.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	481.50	н.д.	-14.1	30.3
Инфляция YoY, %	8.10	н.д.	0.6	-1.0

Динамика ликвидности



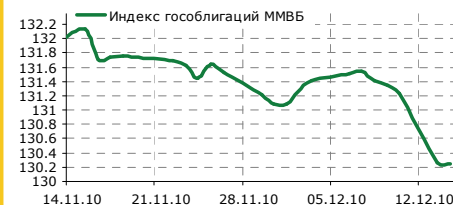
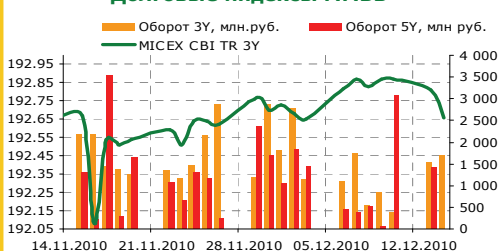
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.65	0.07	0.15	-0.19	
UST 10	3.47	0.20	0.69	-0.08	
UST 30	4.53	0.12	0.24	0.05	
Russia 28	5.91	0.02	0.32	-0.36	
Russia 30	4.85	0.00	0.60	-0.54	
Brazil 34	5.73	0.25	0.43	-0.20	
China 16	3.67	0.00	0.28	0.14	
India 36	8.51	0.07	-0.25	0.08	
Mexico 34	5.71	0.07	-0.25	0.08	



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
15.12.2010	Водоканал-Финанс, 01	2 млрд руб.
16.12.2010	Группа Разгуляй, БО-9	2 млрд руб.
16.12.2010	Банк Санкт-Петербург, БО-4	3 млрд руб.
16.12.2010	НПК Уралвагонзавод, 01	3 млрд руб.
20.12.2010	Казань, 34007	2 млрд руб.
20.12.2010	КАМАЗ, БО-01	2 млрд руб.
21.12.2010	МДМ Банк, БО-2	5 млрд руб.
21.12.2010	РМК-ФИНАНС, 3	3 млрд руб.
22.12.2010	Крайинвестбанк, БО-01	1.5 млрд руб.
23.12.2010	ЮТэйр-Финанс, БО-3	1.5 млрд руб.
29.12.2010	РОСНАНО, 01	8 млрд руб.
29.12.2010	РОСНАНО, 02	10 млрд руб.
29.12.2010	РОСНАНО, 03	15 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	102.15	-0.05	5.37
ГАЗПРОМ А8	100.90	0.15	6.34
ОГК-5 БО15	100.70	0.25	7.36
РЖД-7	101.10	0.05	6.92
РЖД-10	121.75	-0.82	7.52
Москва-62	118.26	-0.94	7.56
Газпром А11	120.30	-0.43	7.58
РЖД-23	105.00	-0.66	7.66
Москва-56	97.66	-1.44	7.69
Москва-49	99.50	0.00	7.41

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.48	0.00	6.49
ОФЗ 46017	97.28	0.00	7.32
ОФЗ 46021	90.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	95.15	0.00	7.86
ОФЗ 46020	87.00	1.19	8.30

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 666.28	0.23	7.08	16.43
PTC	1 745.80	0.59	8.47	19.26
Dow Jones	11 476.54	0.42	2.45	8.32
S&P 500	1 241.59	0.09	3.66	10.40
NASDAQ	2 627.72	0.11	4.53	14.09

По мнению FOMC, долгосрочные инфляционные ожидания остаются стабильными, при этом базовая инфляция имеет тенденцию к замедлению темпов в ближайшие кварталы.

На этом фоне комитет ожидает постепенного возвращения к высоким уровням потребления в контексте ценовой стабильности, но отмечает, что прогресс в движении к цели неутешительно медленный. Таким образом можно заключить, что признаков сворачивания QE2 нет и не будет по меньшей мере до середины марта.

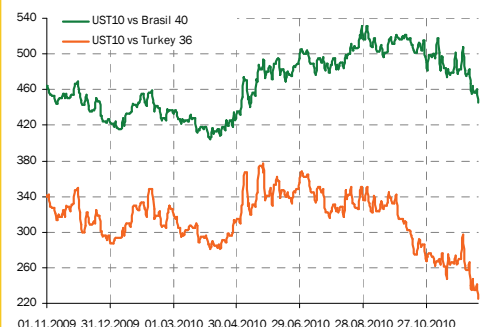
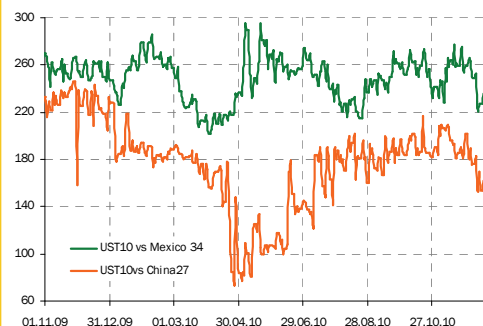
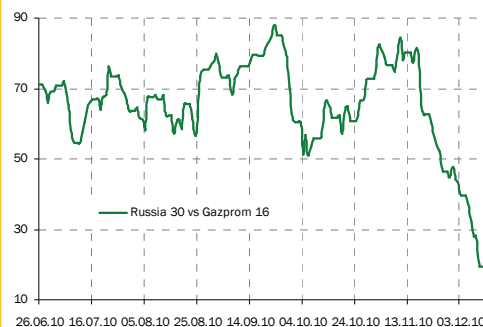
Между тем ожидания рынка по инфляции несколько расходятся с ФРС судя по доходности длинных UST. Доходность 10-летних бумаг вчера подросла на 20 б.п. до 3.48% годовых после публикации сильного отчета по розничным продажам в США за ноябрь (рост на 1.2% за месяц по показателю без учета продаж авто против ожидания аналитиков оказался в два раза выше консенсус-прогноза), а также PPI в ноябре увеличился сильнее ожидания на 0.8% за мес. (3.5% г./г.).

Вкратце

- Moody's поставил на пересмотр рейтинг Испании Aa1 на фоне высоких потребностей в рефинансировании в следующем году и сложности по поводу рекапитализации испанских банков.
- Standard & Poor's изменило прогноз рейтингов Бельгии на «негативный» со «стабильного» из-за неопределенности политической обстановки. В тоже время долгосрочный рейтинг страны подтвержден на уровне «AA+».
- **Сбербанк** решил не увеличивать объем синдицированного кредита и привлечь \$2 млрд, несмотря на переподписку, сообщил директор казначейства Сбербанка Андрей Голиков.
- Выручка группы **Мечел** за январь–сентябрь увеличилась на 73%, до \$6.976 млрд (прогноз – \$6.85 млрд), показатель EBITDA вырос в 3.3 раза, до \$1.388 млрд. На 30 сентября 2010 г. общий долг группы составил \$6.9 млрд, денежные средства и эквиваленты – \$282.4 млн, чистый долг – \$6.6 млрд.
- **Банк Санкт-Петербург** определил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-04 на 3 млрд рублей в размере 8.5% годовых. Ориентир ставки 1-го купона был объявлен при открытии книги заявок в диапазоне 8–8.75% годовых, что соответствует доходности 8.16–8.94% годовых к 2-летней оферте.
- **Ставка 1-го купона облигаций «КИТ Финанс Капитал» 2-й серии** на 4 млрд рублей составила 11% годовых. Срок обращения облигаций составляет 3.5 года.
- Ставка первого купона по облигациям НПК **Уралвагонзавод серии О1** составила 9.25% годовых.
- Срок обращения биржевых облигаций **Разгуляя БО-09** на 2 млрд рублей составит 6 мес.
- **Банк «Авангард»** планирует 3 выпуска биржевых бондов на 5 млрд руб.
- ФБ ММВБ допустила к торгам в процессе размещения 3 выпуска биржевых бондов **Татфондбанка** по 2 млрд руб.

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
01.12.2010	Мастер-Банк-3	0.9	Оферта	16.02.2011	Престиж-Экспресс-Серв, 1	0.1	Оферта
01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта	16.02.2011	НОМОС-БАНК, 8	3	Погашение
03.12.2010	Трудовое-1н **	0.02	Оферта	16.02.2011	Россельхозбанк, 2	7	Погашение
06.12.2010	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта	23.02.2011	Банк Союз, 4	3	Погашение
07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта	23.02.2011	СтройАльянс, 1	0.6	Погашение
08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0.4	Погашение	24.02.2011	Банк Петрокоммерц, 7	3	Оферта
08.12.2010	Электроника-2	0.5	Погашение	24.02.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
08.12.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-7	5	Оферта	24.02.2011	СУ-155 Капитал, 3	3	Оферта
09.12.2010	ТОП-КНИГА-2	1.5	Погашение	24.02.2011	Синергия, 3	2.5	Оферта
09.12.2010	Элемент Лизинг-2	0.7	Оферта	24.02.2011	СЗТ, 3	3	Погашение
10.12.2010	РуссНефть-1	7	Погашение	25.02.2011	ФОРМАТ, 1	1	Оферта
10.12.2010	ОГК-3-1	3	Оферта	28.02.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
10.12.2010	Промнефтесервис-1	3	Оферта	28.02.2011	ТГК-6-Инвест, 1	2	Оферта
14.12.2010	ЛЭКстрой-1	1.5	Погашение	28.02.2011	Мортон-PCO, 1	0.5	Погашение
14.12.2010	Пятерочка Финанс-2	3	Погашение	01.03.2011	Восток-Сервис-Финанс, 1	1	Погашение
14.12.2010	ЮТЭйр-Финанс-3	2	Погашение	02.03.2011	Макромир-Финанс, 1	1	Оферта
14.12.2010	ТрансКредитБанк-2	3	Оферта	03.03.2011	РКЗ, 1	1	Оферта
14.12.2010	ХКФБанк-6	5	Оферта	03.03.2011	Градострой-Инвест, 1	0.5	Погашение
15.12.2010	Вагонмаш-2	1	Погашение	03.03.2011	Финансы-А.П.И., 1	0.4	Погашение
15.12.2010	ВБД ПП-2	3	Погашение	04.03.2011	Куйбышевгазот-инвест, 2	2	Погашение
15.12.2010	Провиант Финанс-1	1	Погашение	07.03.2011	Татфондбанк, 6	2	Оферта
15.12.2010	Строймонтаж Корпор-1	1.2	Оферта	07.03.2011	ОСМО Капитал, 1	1	Погашение
15.12.2010	Москоммерцбанк-3	5	Оферта	08.03.2011	Владпромбанк, 1	0.2	Погашение
16.12.2010	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Погашение	09.03.2011	МБРР, 4	5	Оферта
16.12.2010	Марийский НПЗ-Финанс-2	1.5	Погашение	09.03.2011	РМП Холдинг, 1	0.8	Оферта
16.12.2010	ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2	Погашение	09.03.2011	Башкирэнерго, 3	1.5	Погашение
16.12.2010	Группа Разгуляй-12	1	Оферта	09.03.2011	ПЧРБ-Финанс, 1	1.3	Погашение
17.12.2010	Татфондбанк-7	1	Оферта	11.03.2011	ВолгаТелеком, 4	3	Оферта
20.12.2010	Промсвязьбанк-6	5	Оферта	14.03.2011	Восточный Экспресс Б, 1	1	Оферта
21.12.2010	МОИА-1	1.1	Погашение	15.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
21.12.2010	МойБанк-2	1	Погашение	15.03.2011	Еврокоммерц, 5	5	Погашение
21.12.2010	Группа Агроком-1	1.5	Оферта	15.03.2011	МКБ, 4	2	Погашение
21.12.2010	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта	17.03.2011	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3	Оферта
22.12.2010	СтальфондНед-1	0.6	Оферта	17.03.2011	Главстрой-Финанс, 2	4	Погашение
24.12.2010	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Оферта	17.03.2011	Дикси - Финанс, 1	3	Погашение
24.12.2010	Ризл-лизинг Инвест-1	2	Оферта	17.03.2011	завод Арсенал, 1	0.4	Погашение
29.12.2010	Уралсиб ЛК-1	2.7	Погашение	18.03.2011	ДВТГ, 1	5	Оферта
30.12.2010	Наука-Связь-1	0.2	Оферта	18.03.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
10.01.2011	Камская долина-Финанс, 5	0.3	Погашение	20.03.2011	ПСМТ, 1	0.04	Погашение
14.01.2011	Наука-Связь, 1	0.4	Оферта	22.03.2011	ТД Спартак-Казань, 2	1	Погашение
17.01.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	23.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
18.01.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	23.03.2011	Сатурн, 2	2	Оферта
18.01.2011	Энергосберегающие рес, 1	0.1	Погашение	23.03.2011	Радионет, 2	1	Погашение
19.01.2011	ФОРМАТ, 1	1	Оферта	26.03.2011	МОИТК, 2	4	Погашение
21.01.2011	Интерград, 1	0.9	Оферта	27.03.2011	ГАЗ-сервис, 1	30	Погашение
21.01.2011	Синергия, 3	2.5	Оферта	28.03.2011	Группа Магнезит, 2	2.5	Погашение
21.01.2011	Уралхимпласт, 1	0.5	Погашение	29.03.2011	Татфондбанк, 5	2	Оферта
26.01.2011	ЛК УРАЛСИБ, 5	3	Оферта	29.03.2011	Атомспецконструкция, 1	0.003	Погашение
26.01.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	30.03.2011	АРТУГ, 2	0.5	Оферта
27.01.2011	Газпромбанк, 1	5	Погашение	30.03.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Оферта
01.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта	31.03.2011	ЭГИДА, 1	0.1	Оферта
08.02.2011	Группа ЛСР(ОАО), 2	5	Оферта	31.03.2011	Элис, 2	0.5	Оферта
08.02.2011	ГАЗ-финанс, 1	5	Погашение	31.03.2011	АПК Аркада, 3	1.2	Погашение
09.02.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	04.04.2011	МБРР, 2	3	Оферта
09.02.2011	Банк Русский стандарт, 6	6	Погашение	06.04.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Оферта
10.02.2011	Трансмашхолдинг, 2	4	Погашение	07.04.2011	Банк Зенит, БО-1	5	Оферта
11.02.2011	Банк Москвы, 2	10	Оферта	14.04.2011	АЦБК-Инвест, 3	1.5	Погашение
11.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта	15.04.2011	Фармпрепарат, 1	0.02	Оферта
11.02.2011	Фортум (ТГК-10), 2	5	Оферта	15.04.2011	Амурметалл, 3	3	Погашение
12.02.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Оферта	19.04.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
14.02.2011	ВТБ 24, 2	10	Оферта	21.04.2011	ЕБРР, 2	5	Погашение
14.02.2011	Далур-Финанс, 1	0.5	Оферта	21.04.2011	Связь-Банк, 1	2	Погашение
15.02.2011	Москоммерцбанк, 2	3	Погашение	21.04.2011	завод Арсенал, 2	0.3	Погашение
15.02.2011	ТМК, 3	5	Погашение	22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Оферта
16.02.2011	ГЛОБЭКСБАНК, 1	5	Оферта	22.04.2011	Объед. кондитеры-Фин., 2	3	Оферта

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Зам. директора
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

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

Илья Чичаев
Трейдера
доб. 159; ichichaev@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

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ

Мария Абдуллина
maria.abdullina@akbars-capital.ru

Альфия Хакимова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@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
Трейдера
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Елена Старостенкова
Трейдера
доб. 158; estarostenkova@akbf.ru

Павел Полосков
Трейдера
доб. 189; ppoloskov@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrfimova@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».

Григорий Кривошей
Трейдера
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru