

СКОРО

Внутренний рынок

В целом на текущей неделе мы ожидаем сохранение умеренно негативной динамики на долгом рынке в ожидании решения Банка России по ставкам. Мы не ожидаем изменения ключевых ставок до конца года на фоне нестабильных показателей роста ВВП. Тем не менее, мы ожидаем повышения ставки рефинансирования ЦБ в 2011 г., по меньшей мере, на 0.75 п.п. на протяжении первого полугодия. При этом, начать повышение ЦБ может уже в феврале 2011 г. До середины 2011 г., по нашим оценкам, ставка рефинансирования превысит 8.5%, тогда как инфляция увеличится до 9–9.2% г./г.

На текущей неделе пройдут последние аукционы ОФЗ, согласно предварительного графика Минфина. В среду Минфин предложит инвесторам ОФЗ 25071 с погашением в 2014 г. на сумму 15.2 млрд руб. по номиналу и ОФЗ 25074 с погашением в конце июня следующего года на сумму 10.5 млрд руб.

Мегавыпуск Роснано

На текущей неделе проходит сбор заявок на приобретение 3 выпуска облигаций Роснано (рейтинг ВВ+ от S&P) общим объемом 33 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 8.5-8.9% годовых, что соответствует доходности к погашению через 7 лет на уровне 8.68-9.1% годовых. Оферты по выпуску не объявлено. Все выпуски обеспечены государственной гарантией РФ.

МДМ Банк переносит размещение облигаций серии БО-02 на неопределенный срок по итогам закрытия книги заявок в пятницу. Банк сообщил о переносе размещения на неопределенный срок «в связи с неблагоприятной рыночной ситуацией». Ориентир по ставке первого купона трехлетней бумаги составлял 8.75-9.25% годовых, что соответствует доходности 8.94-9.46%.

На внешнем рынке текущая неделя будет короткой – в пятницу в США и ЕС празднуют Рождество. Среди выходящей статистики на текущей неделе отметим окончательную оценку ВВП США за 3 кв. (данные выйдут в среду). По консенсус-прогнозу в Bloomberg оценка будет повышена до 2.8% за кв. в пересчете на год по сравнению с предыдущей оценкой 2.5%.

СЕГОДНЯ

На внутреннем рынке сегодня проходит уплата 1/3 налога за III квартал 2010 года. Мы полагаем, что ликвидность банковской системы достаточна для прохождения уплаты налогов без повышения ставок на денежном рынке. Сегодня утром суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков составляют 953 млрд руб.

ВЧЕРА

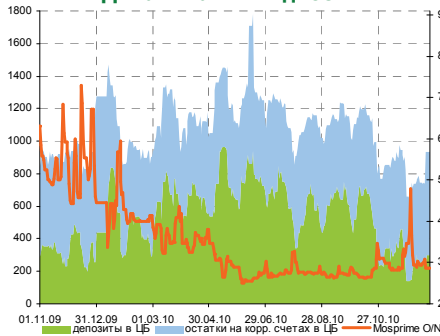
Внутренний рынок

Moody's пересмотрело рейтинги субфедеральных эмитентов

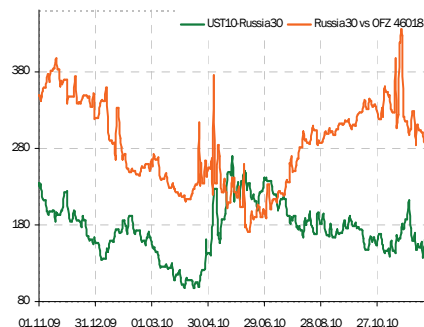
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.58	0.00	-0.18	-1.68
MOSPRIME 3М, %	4.01	0.01	0.26	-3.32
MOSTIBOR 3М, %	4.01	0.01	0.26	-3.32
MIBOR 91-180 дней, %	5.06	-0.02	0.15	-5.63
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	634.89	-48.0	78.7	54.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	296.89	47.4	-46.8	27.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	164.90	44.0	69.3	253.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	482.80	н.д.	-16.4	39.1
Инфляция YoY, %	8.10	н.д.	0.6	-1.0

Динамика ликвидности



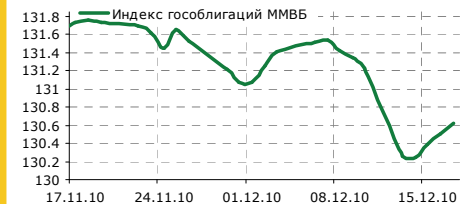
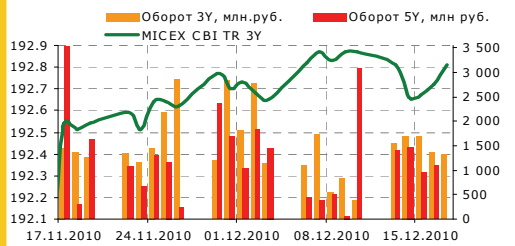
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.61	-0.03	0.13	-0.14	
UST 10	3.33	-0.09	0.45	-0.15	
UST 30	4.44	-0.10	0.15	0.02	
Russia 28	5.94	-0.01	0.21	-0.32	
Russia 30	4.96	-0.04	0.47	-0.44	
Brazil 34	5.89	0.07	0.58	-0.10	
China 16	3.79	0.00	-0.29	0.48	
India 36	8.51	0.00	-0.25	0.08	
Mexico 34	5.79	0.00	-0.25	0.08	



Ближайшие размещения

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 ММББ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	102.15	0.00	5.31
ГАЗПРОМ А8	100.70	0.08	6.29
ОГК-5 БО15	100.60	0.22	7.30
РЖД-7	101.30	0.00	7.04
РЖД-10	121.45	0.00	7.48
Москва-62	118.00	-0.15	7.60
Газпром А11	119.00	-0.20	7.66
РЖД-23	105.09	-0.06	7.60
Москва-56	98.73	0.08	7.68
Москва-49	99.50	0.00	7.62

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	6.48
ОФЗ 46017	97.28	0.00	7.32
ОФЗ 46021	90.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	95.16	0.02	7.85
ОФЗ 46020	88.50	-0.50	8.14

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММББ	1 666.84	0.40	7.07	16.25
PTC	1 743.87	-0.02	8.93	17.97
Dow Jones	11 491.91	-0.06	2.57	6.79
S&P 500	1 243.91	0.08	3.68	9.14
NASDAQ	2 642.97	0.21	4.96	12.50

Самым заметным изменением рейтинга стало повышение рейтинга **Московской области** сразу на две ступени с В3 до В1. По мнению агентства, повышение рейтинга обусловлено усилиями правительства области по упорядочению бюджетной политики, определенным улучшением структуры долга, а также посткризисным восстановлением ключевых секторов экономики области. Отмечается также, что правительство области перешло к финансовой политике, направленной на поддержание профицита бюджета и сокращение долговой нагрузки в течение следующих трех лет. Тем не менее, отметим, что основной поддержкой рейтинга остается поддержка Мособласти со стороны федерального правительства, что способствовало улучшению ситуации с ликвидностью и упрощению структуры областного долга. Между тем долг Мособласти остается высоким, а как отмечает Moody's, прямой долг остается кратко- и среднесрочным, что повышает риски, связанные с рефинансированием.

Moody's также понизило рейтинги **Вологодской области** до **Va2** с **Va1** со стабильным прогнозом; прогноз по рейтингам **Белгородской (Va1), Нижегородской областей (Va2) и республики Татарстан (Va1)** изменен на стабильный с негативного. Согласно сообщению агентства, указанные регионы продемонстрировали значительное улучшение показателей исполнения бюджета после их ухудшения в первой половине 2009 года, обусловленного рецессией. По мнению Moody's, долговая нагрузка этих субъектов федерации остается на уровнях, соответствующих данной рейтинговой категории, в то время как ситуация на финансовом рынке в настоящее время благоприятна для рефинансирования существующего долга.

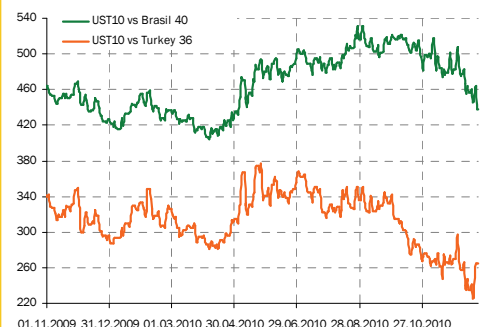
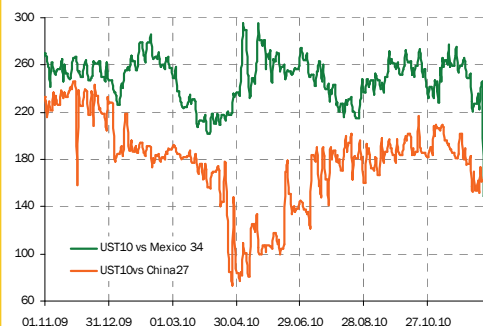
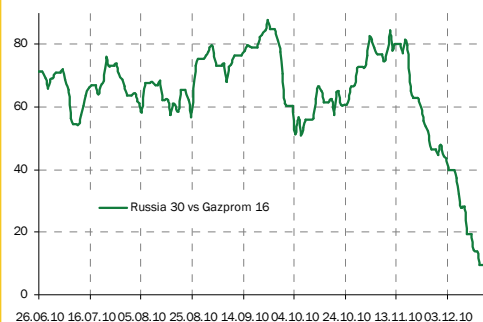
Следом за повышением прогноза рейтинга республики Татарстан, Moody's изменило прогноз рейтинга "Связьинвестнефтехима" на стабильный с негативного.

Вкратце

- Главы государств и правительств стран Европейского союза на саммите в Брюсселе договорились создать после 2013 года постоянно действующий фонд для поддержки евро и пообещали сделать все от них зависящее для преодоления долгового кризиса в ЕС.
- Россия, Белоруссия и Казахстан перейдут на равнодоходные цены на газ для внутреннего рынка (экспортная цена минус пошлина и транспортные расходы) не позднее 1 января 2015 года.
- Совет директоров ФСК ЕЭС утвердил инвестиционную программу компании на 2010-2014 годы объемом 952,4 млрд рублей.
- В 2011 году на программы стимулирования авторынка будет выделено более 15 млрд рублей, заявил премьер-министр РФ Владимир Путин.
- **Сбербанк** прокредитует приобретение АвтоВАЗом производственных мощностей ИжАвто, заявил по итогам подписания меморандума о развитии ИжАвто глава Сбербанка Герман Греф.
- **НОВАТЭК** привлек 3-летний кредит **Сбербанка** на 15 млрд рублей. Первый платеж составляет \$150 млн. **НОВАТЭК** завершил покупку 51% акций Сибнефтегаза у **Газпромбанка**.
- Fitch повысило рейтинг **Промсвязьбанка** до "BB-" с „В+“, прогноз "стабильный". Повышение рейтинга отражает стабилизацию качества активов банка и его постепенно увеличивающийся капитальный буфер на фоне, роста чистой прибыли. Как отмечается в сообщении агентства, сильная позиция банка с точки зрения ликвидности также, вероятно, обеспечит ему значительную финансовую гибкость, необходимую для решения оставшихся проблем с качеством активов.
- Совет директоров **Первобанка** утвердил решение о размещении трех выпусков биржевых облигаций общим объемом 5.5 млрд рублей.
- **ЛОКО-Банк** принял решение о четырех сериях размещений биржевых облигаций объемом 10 млрд руб.
- Совет директоров Уральского банка реконструкции и развития (**УБРиР**, Екатеринбург) 15 декабря принял решение о размещении трехлетних облигаций 2-й серии объемом 2 млрд руб. Размещение облигаций планируется в первой половине 2011 г.
- **Национальный капитал** планирует 23 декабря начать размещение биржевых облигаций серий БО-01 и БО-02 объемом по 500 млн руб. Национальный капитал предоставляет финансовые услуги для дочерних компаний РЖД.
- **Казань** перенесла размещение облигаций 7-го выпуска объемом 2 млрд руб. с 20 на 22 декабря. Ранее ориентир составлял 8.1-9.1% годовых по купону.
- **Белоруссия** подтвердила размещение госбумаг на 7 млрд рублей на ФБ ММВБ 23 декабря.

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 Магnezит, 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