

СКОРО

Глава ЦБ может рассказать о планах по ставкам ЦБ в пятницу. Первый вице-премьер Игорь Шувалов и глава Центробанка РФ Сергей Игнатьев представят в пятницу, 24 декабря, антикризисный отчет правительства и информацию Банка России за 9 месяцев 2010 года, сообщил спикер нижней палаты парламента Борис Грызлов по итогам заседания совета Госдумы.

Точная дата следующего заседания совета директоров ЦБ нам не известна, но мы полагаем, что уже в пятницу С. Игнатьев обозначит, насколько инфляция беспокоит регулятора. Напомним, что с августа инфляция превышает прошлогодние месячные значения. Мы полагаем, что ключевым фактором в определении инфляции на следующий год является прирост денежной базы. Темп прироста денежной базы летом 2010 г. достиг темпов начала 2008 г., что предполагает усиление инфляционного давления в предстоящие месяцы. Тем не менее, на фоне неустойчивого роста экономики, мы полагаем, что ЦБ на 1-2 месяца займет выжидательную позицию, и не ожидаем повышения базовых ставок до конца декабря.

СЕГОДНЯ

Минфин России сегодня сообщил, что в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой аукционы по размещению ОФЗ 25071 и выпуска ОФЗ 25074, запланированные на 22 декабря 2010 года, отменяются.

ВЧЕРА

Очередная оценка дефицита бюджета от Минфина

Министр финансов РФ Алексей Кудрин не согласился с оценкой дефицита бюджета в 2010 году в 3.5-3.8% к ВВП, которую недавно огласил В. Путин. По мнению А. Кудрина, в этом году увеличение дополнительных доходов позволит снизить дефицит с последней нашей оценки 4.6% примерно до 4.3%.

Таким образом, по приблизительным оценкам объем расходов бюджета в декабре составит 1.8 трлн руб., что превысит прошлогодние расходы (см. Табл.).

Расходы бюджета	2007	2008	2009	2010
за янв.-ноябрь к плану за год, %	89.2	79.6	82.6	81.4
за декабрь, млрд руб.	918.2	1414.4	1460.26	1813 ?

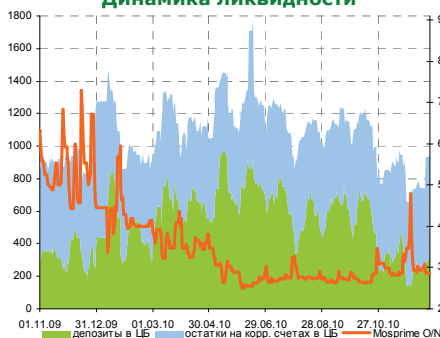
Источник: Минфин, расчеты АК БАРС Финанс

С учетом проинфляционного финансирования дефицита бюджета за счет средств Резервного фонда, инфляция в январе может оказаться выше, чем в январе 2010 г. (1.6% за мес.). Наш прогноз по инфляции остается на уровне 1.7% в январе 2011 г. и, соответственно, 8.8% за 12 мес. до конца января.

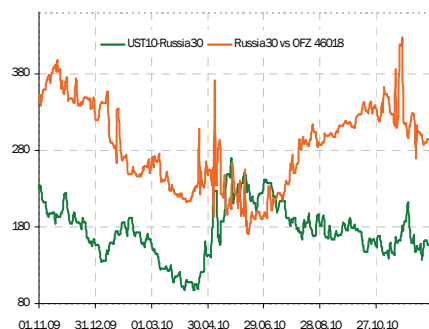
Индикаторы денежного рынка

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.58	-0.28	-0.18	-1.68
MOSPRIME 3М, %	4.02	0.01	0.27	-3.32
MOSIBOR 3М, %	4.02	0.01	0.27	-3.32
MIBOR 91-180 дней, %	5.14	0.08	0.32	-5.65
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	600.58	-34.3	113.7	-0.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	352.30	55.4	-107.2	125.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	203.90	39.0	120.9	177.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	482.80	н.д.	-16.4	39.1
Инфляция YoY, %	8.10	н.д.	0.6	-1.0

Динамика ликвидности



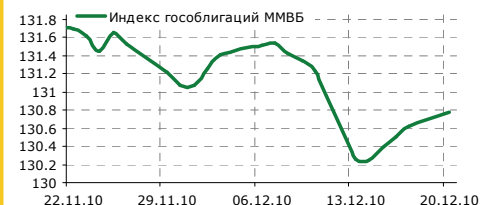
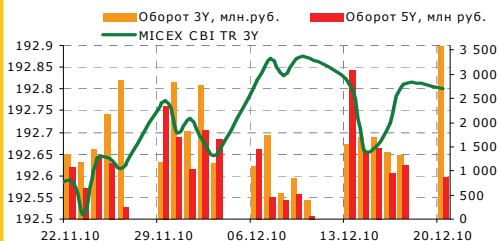
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.60	-0.01	0.09	-0.19
UST 10	3.34	0.01	0.46	-0.20
UST 30	4.44	0.00	0.20	-0.02
Russia 28	5.94	0.00	0.24	-0.35
Russia 30	4.92	-0.04	0.42	-0.48
Brazil 34	5.65	0.69	0.38	-0.36
China 16	3.79	0.00	-0.29	0.48
India 36	8.51	0.00	-0.25	0.08
Mexico 34	5.79	0.00	-0.25	0.08



Ближайшие размещения

21.12.2010	МДМ Банк, БО-2	5 млрд руб.
21.12.2010	РМК-ФИНАНС, З	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	0.00	5.66
ГАЗПРОМ А8	100.60	-0.10	6.29
ОГК-5 БО15	100.60	0.00	7.30
РЖД-7	101.15	-0.15	7.04
РЖД-10	121.25	-0.20	7.55
Москва-62	118.00	0.00	7.63
Газпром А11	119.00	0.00	7.66
РЖД-23	105.35	0.26	7.70
Москва-56	98.69	-0.04	7.68
Москва-49	98.94	-0.56	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	95.50	0.34	7.80
ОФЗ 46020	86.09	-2.41	8.40

Показатели основных мировых фондовых индексов

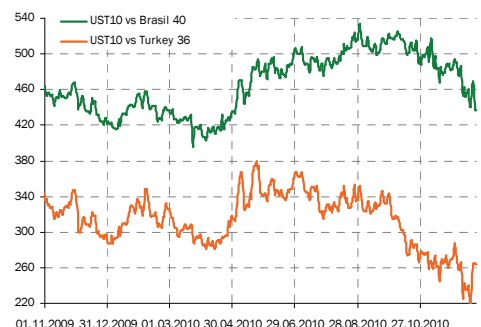
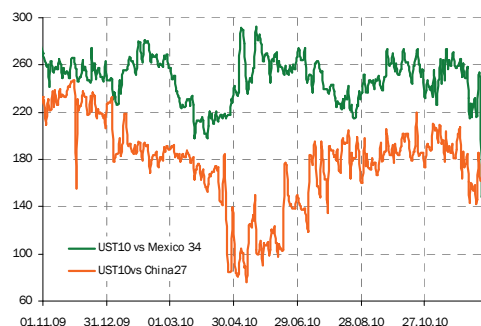
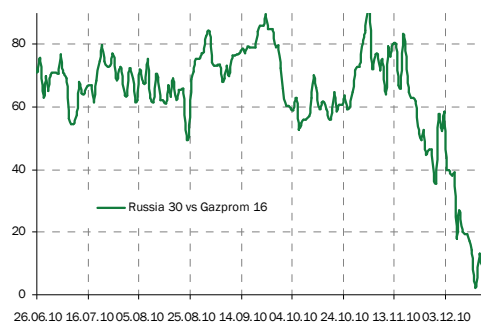
Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 663.11	-0.22	6.83	16.20
PTC	1 739.67	-0.24	8.66	17.78
Dow Jones	11 478.13	-0.12	2.45	6.88
S&P 500	1 243.91	0.00	3.68	9.67
NASDAQ	2 642.97	0.00	4.96	13.21

Вкратце

- **Ростелеком** принял решение о размещении 14 выпусков облигаций объемом 32.5 млрд руб. путем конвертации облигаций МРК (Сибирьтелекома, Уралсвязинформа, Дальсвязи, ЮТК, Центртелекама, ВолгаТелекома и СЗТ) присоединяемых к Ростелекому.
- Московские власти намерены осуществить в 2010 году привлечение заемных средств путем получения бюджетного кредита из федерального бюджета в объеме до 15 млрд руб. на срок до трех лет. Данные средства будут направлены в полном объеме на частичное покрытие дефицита бюджета **Москвы** 2010 года.
- Объем средств, необходимых **РЖД** для полноценного развития магистралей, составляет 1.5 трлн рублей до 2017 г., сообщил президент РЖД Владимир Якунин в интервью Интерфаксу. Покрывать инвестиционный дефицит РЖД глава компании ранее предлагал через выпуск инфраструктурных облигаций.
- Наблюдательный совет **Вымпелкома** одобрил сделку с Weather Investments стоимостью \$6.6 млрд без учета долга. За сделку проголосовали 6 из 9 членов наблюдательного совета, против – три представителя норвежской Telenor. В этот же день Telenor официально заявил, что не верит, что «эта сделка имеет смысл в стратегическом и финансовом плане для акционеров компании». Не исключено, что активные разногласия относительно данной сделки могут перерасти в акционерный конфликт.
- Акционеры **Уралкалия** 4 февраля обсудят присоединение Сильвинита и размещение биржевых облигаций на 50 млрд руб.
- S&P поставило на пересмотр с негативным прогнозом рейтинг **ГМК Норильский никель (BBB-)** из-за возможного выкупа 25% своих акций за \$12 млрд. Агентство ожидает вывести рейтинги из списка CreditWatch, когда будет ясно, состоится ли сделка с РУСАЛом и если состоится, то на каких окончательных условиях, а также когда будут понятны планы Норильского никеля по сокращению уровня долга.
- Moody's изменило прогноз по рейтингам **Evraz** на «позитивный» со «стабильного», а также подтвердило корпоративный рейтинг компании на уровне «В1». Изменение прогноза обусловлено улучшением операционных и кредитных показателей компании в 2010 году, а также улучшением ситуации на ключевых для Evraz рынках – России и Северной Америки.
- S&P изменило прогноз по рейтингам **Ленинградской области** на «позитивный» со «стабильного». Долгосрочный кредитный рейтинг области подтвержден на уровне «ВВ».
- S&P изменило прогноз рейтинга **Свердловской области** на «позитивный» со «стабильного», долгосрочный кредитный рейтинг был подтвержден на уровне «ВВ».
- **ХКФ банк** разместил на вторичном рынке облигации 6-й серии на 4.9 млрд руб. под 8.25% годовых 2-летней оферте. Общий объем спроса инвесторов составил 5.05 млрд руб.
- **Крайинвестбанк** перенес размещение бондов БО-01 на 1.5 млрд руб. с 22 декабря на 28 декабря. Причина переноса даты размещения – в приобретении 2.95% акций Крайинвестбанка австрийским Raiffeisenlandesbank Oberoesterreich.
- Fitch повысило рейтинг **банка «Россия»** до «В» с «В минус» со стабильным прогнозом. Повышение рейтинга отражает увеличение размеров банка в результате слияния с Газэнергопромбанком, что позволит банку работать с более крупными клиентами, в т.ч. входящими в группу Газпрома.

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	Амурметал, 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