

**УВАЖАЕМЫЕ КЛИЕНТЫ,
СЛЕДУЮЩИЙ ВЫПУСК НАШЕГО ОБЗОРА
ВЫХОДИТ 11 ЯНВАРЯ.**

МЫ ПОЗДРАВЛЯЕМ ВАС С НАСТУПАЮЩИМИ ПРАЗДНИКАМИ!

СЕГОДНЯ

Сегодня АИЖК начнет сбор заявок на облигации серии А20 на 5 млрд руб. Заявки будут приниматься до 17:00 мск 24 декабря, а размещение планируется провести 28 декабря.

Выпуск АИЖК А20 имеет амортизационную структуру: 40% номинала погашается 15 декабря 2025 г., по 30% от номинала – 15 декабря 2026 и 2027 гг. По облигациям также предусмотрена возможность досрочного погашения: 60% номинала может быть погашено 15 декабря 2019 г. и 40% номинала – 15 декабря 2020 г. в случае принятия АИЖК решения о досрочном погашении бондов.

Аналогичные выпуски АИЖК торгуются с доходностью от 8.5% годовых, но в текущих условиях спрос на длинные выпуски весьма ограничен с учетом ожиданий увеличения инфляции. АИЖК в ноябре намеревалось разместить облигации серии А17, однако, после окончания сбора заявок, решило отложить размещение на более поздний срок. Мы не исключаем, что судьба выпуска А20 будет аналогичной.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Минфин отменил аукционы ОФЗ, которые, по предварительному графику, должны были состояться 22 декабря. В сообщении министерства отмечается, что отмена происходит «в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой». Между тем Минфин постепенно готовится к выпуску бескупонных краткосрочных облигаций сроком до года. Размещение новых коротких выпусков может несколько отложить коррекцию кривой ОФЗ, но в целом мы полагаем, что пока доходность ОФЗ не соответствует нашим ожиданиям по ставкам ЦБ и по инфляции, и ожидаем «сдвиг» кривой по меньшей мере на 50–75 б.п.

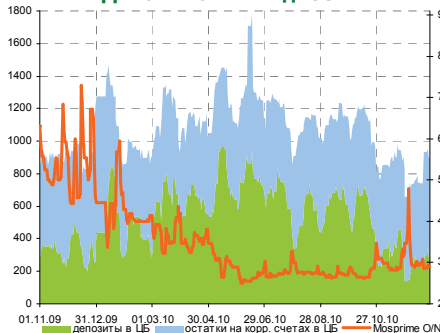
На наш взгляд

Белоруссия разместилась. Ставка первого купона облигаций Белоруссии 1-й серии на 7 млрд рублей определена в размере 8.7% годовых. Заявки инвесторов принимались Альфа-банком, Сбербанком и Газпромбанком до 21 декабря. Напомним, что ориентир ставки по купону 2-летних бондов был объявлен в диапазоне 8.5–8.75% годовых. Ранее Сбербанк сообщил, что в ноябре, когда Белоруссия решила отложить размещение уже собрав книгу заявок, при закрытия книги планировалось установить ставку 1-го купона облигаций на уровне 8.75% годовых. На наш взгляд, снижение ставки купона не отражает негативную динамику

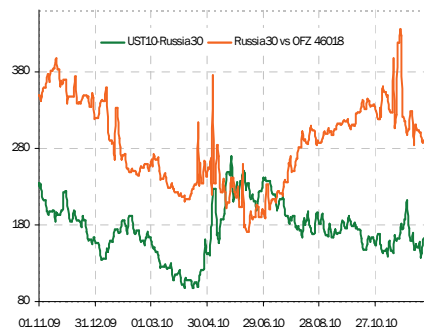
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.58	0.00	-0.18	-2.18
MOSPRIME 3М, %	4.02	0.00	0.27	-3.30
MOSIBOR 3М, %	4.02	0.00	0.27	-3.30
MIBOR 91-180 дней, %	5.08	-0.06	0.26	-5.49
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	606.43	5.9	119.5	-7.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	288.11	-64.2	-171.4	90.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	117.80	-86.1	34.8	124.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	482.80	н.д.	-16.4	39.1
Инфляция YoY, %	8.10	н.д.	0.6	-1.0

Динамика ликвидности



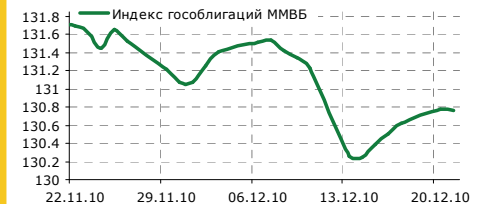
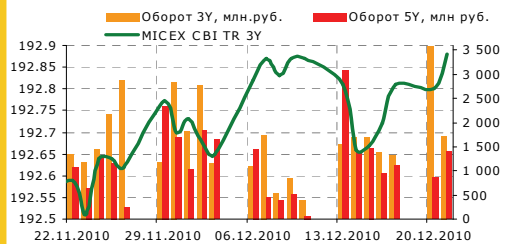
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.61	0.01	0.10	-0.25	
UST 10	3.30	-0.03	0.43	-0.37	
UST 30	4.42	-0.02	0.17	-0.14	
Russia 28	5.93	-0.01	0.23	-0.36	
Russia 30	4.90	-0.02	0.40	-0.49	
Brazil 34	5.62	-0.03	0.35	-0.37	
China 16	3.79	0.00	-0.29	0.48	
India 36	8.51	0.00	-0.25	0.05	
Mexico 34	5.70	0.00	-0.25	0.05	



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Сумма
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, О1	8 млрд руб.
29.12.2010	РОСНАНО, О2	10 млрд руб.
29.12.2010	РОСНАНО, О3	15 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	102.08	-0.07	5.49
ГАЗПРОМ А8	100.60	0.00	6.16
ОГК-5 БО15	100.60	0.00	7.20
РЖД-7	101.15	0.00	7.04
РЖД-10	121.25	0.00	7.48
Москва-62	117.99	-0.01	7.54
Газпром А11	119.00	0.00	7.66
РЖД-23	105.00	-0.35	7.60
Москва-56	98.69	0.00	7.68
Москва-49	98.94	0.00	7.52

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	6.47
ОФЗ 46017	97.28	0.00	7.32
ОФЗ 46021	90.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	95.15	-0.35	7.85
ОФЗ 46020	85.81	-0.28	8.43

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 673.83	0.64	7.96	17.04
PTC	1 755.98	0.94	9.73	18.88
Dow Jones	11 533.16	0.48	3.17	8.17
S&P 500	1 254.60	0.60	4.74	11.54
NASDAQ	2 667.61	0.68	5.36	14.63

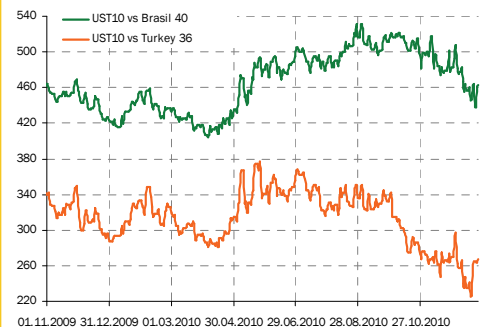
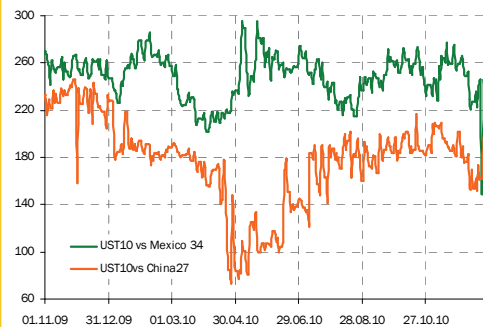
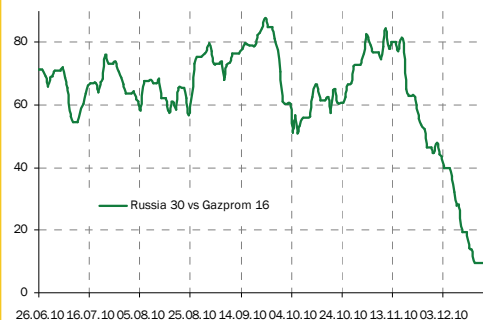
корпоративных облигаций на рынке, а также выпусков суверенных облигации на внешнем рынке с начала декабря, что заставляет сомневаться в рыночности размещения.

Вкратце

- ФРС продлила соглашения о свопах с ЕЦБ, Банка Англии, Японии, Великобритании и Швейцарии. ФРС будет иметь доступ к ликвидности в иностранной валюте вплоть до 1 августа 2011 г.
- **Газпром** ожидает существенного снижения ключевых коэффициентов, характеризующих состояние долговой нагрузки. В частности, ожидается, что на начало 2011 г. показатель общий долг/ЕВITDA снизится до около 1 по сравнению с началом 2010 года (1.49).
- Мосэнерго в 3 кв. 2010 г. получило чистый убыток по МСФО в размере 839 млн рублей, сократив его относительно аналогичного периода 2009 г. в 3.2 раза. Выручка Мосэнерго за 3 кв. 2010 г. выросла на 25.5%, до 22.8 млрд руб.
- ОК РусАл договорилась с консорциумом банков о предоставлении торгового финансирования в размере до \$300 млн.
- ФСФР зарегистрировала выпуски и проспект облигаций **МегаФон Финанс** серий 02-04 объемом 30 млрд руб.
- Совет директоров **АФК Система** принял решение о размещении облигаций четвертой серии на сумму 19.5 млрд руб. Срок обращения ценных бумаг составит 5 лет.
- **МТС** подало иск в Международный арбитражный суд при Международной торговой палате о ряде нарушений трехстороннего соглашения со стороны министерства связи Туркмении. Компания также обратилась с иском в Арбитражный суд Туркмении в связи с уведомлением о приостановке действия лицензий ВСТИ («дочка» МТС).

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды



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
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

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

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