

СКОРО

Минфин дирижирует ликвидность. На следующей неделе 14 декабря банкам предстоит вернуть Минфину депозиты на сумму 227 млрд руб. Минфин пока не объявил объем новых депозитов, которые может предложить банкам на размещение, но мы полагаем, что Минфин пролонгирует примерно половину суммы или около 110 млрд руб. В дополнение, в четверг компании проводят уплату пенсионных и страховых взносов. На этом фоне, если динамика расходов Минфина останется как на текущей неделе, спрос на РЕПО в ЦБ подрастет в 2-3 раза. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков сегодня составляют 800 млрд руб., что незначительно отличается от ликвидности годом ранее. Приток ликвидности в результате ускорения бюджетных трат в прошлом году произошел только после 15 декабря, и по всей вероятности в текущем году график будет идентичным.

Небольшим ожидаемым позитивом будет приглашение в ВТО, которое Россия получит на саммите организации в конце недели (15-16 декабря), но отношение к итогам выборов может свести позитив на нет в глазах иностранных инвесторов.

Во вторник пройдет заседание ФРС. Изменений в программы выкупа бумаг не ожидается. Основной темой заседания будет политика центрбанка США по раскрытию информации (проведение пресс-конференций после заседаний и т.п.).

СЕГОДНЯ

Сегодня завершается саммит ЕС. Изменение бюджетного соглашения, скорее всего, будет принято не всеми странами ЕС, а только еврозоной, поскольку против выступил британский премьер Дэвид Кэмерон. Предполагается, что детали будут сформулированы только к марту.

ВЧЕРА

Внешний рынок

ЕЦБ снизил базовую ставку по своим операциям на 0.25 п.п., до 1%, что совпало с прогнозами по консенсус-опросу. В дополнение, ЕЦБ снизил норму резервирования с 2% до 1% с 18 января 2012 г., а также для стимулирования кредитования ЕЦБ предоставит банкам средства по РЕПО сроком на 3 года. Требования к обеспечению, которые центральные банки стран еврозоны смогут принимать в залог, также были снижены.

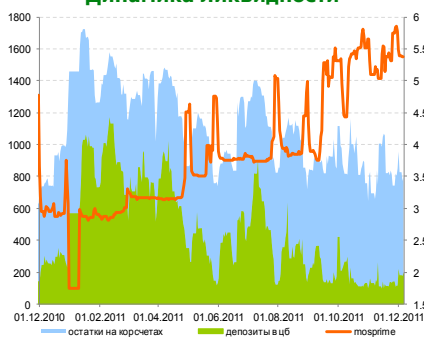
Тем не менее, глава ЕЦБ разочаровал инвесторов, выступая против увеличения вовлеченности ЕЦБ в выкуп госбумаг, а также против схемы с участием МВФ, которая предполагает выдачу кредитов европейскими центробанками фонду, а фонд со своей стороны кредитует проблемные страны.

По итогам дня бегство от риска увеличилось, и соответственно спрос на treasuries подрос, доходность 10-летних бумаг упала ниже 2% годовых. Снижение вероятности количественного

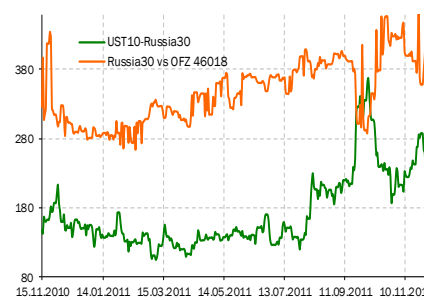
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.39	-1.06	1.14	2.54
MOSPRIME 3М, %	6.97	0.09	0.18	3.00
MOSIBOR 3М, %	6.97	0.09	0.18	3.00
MIBOR 91-180 дней, %	7.11	0.02	0.27	1.94
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	589.53	-63.4	-108.4	64.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	211.12	34.8	72.2	-52.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	60.00	44.6	189.6	-39.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.10	н.д.	-7.9	32.6
Инфляция YoY, %	6.80	н.д.	-0.4	-1.3

Динамика ликвидности



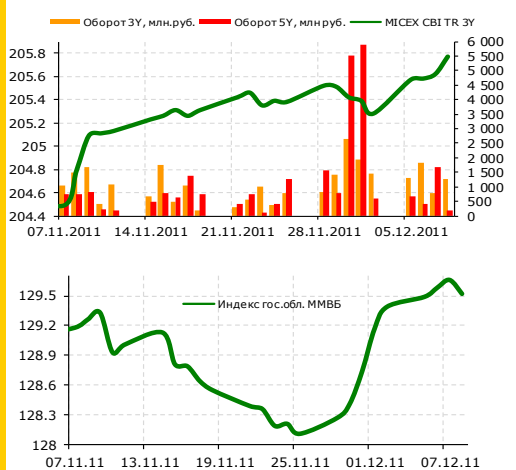
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.22	-2	-2	-41
UST 10	1.97	-6	-11	-130
UST 30	3.00	-6	-14	-146
Russia 28	5.91	7	18	10
Russia 30	4.57	13	45	-18
Brazil 34	4.66	-10	1	-83
China 16	3.30	0	-21	-38
India 36	8.74	-20	-35	24
Mexico 34	4.65	-20	-35	24



Ближайшие размещения

09.12.2011	Альфа-Банк, БО-2	5 млрд руб
12.12.2011	ФСК ЕЭС, БО-18	15 млрд руб
13.12.2011	Свердловская Обл-34001	3 млрд руб
14.12.2011	ЮниКредит Банк, БО-1	5 млрд руб
15.12.2011	Республика Коми, 32010	2.1 млрд руб
16.12.2011	МДМ Банк, БО-4	5 млрд руб
21.12.2011	МСП Банк, БО-1	5 млрд руб
22.12.2011	Профит-Гарант, БО-1	0.137 млрд руб
22.12.2011	Инвектор, БО-1	0.13 млрд руб
23.12.2011	Каркаде, БО-2	1.5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.66	7	3	1.12
ОФЗ 25076	7.33	30	11	2.10
ОФЗ 25079	7.77	6	3	3.15
ОФЗ 25077	7.94	8	2	3.53
ОФЗ 26204	8.30	-2	15	5.01
ОФЗ 26205	8.26	13	-14	6.72

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.20	0	13	0.93
Норникель, БО-3	10.59	0	315	1.54
Москва-62	7.56	-1	20	2.19
Газпром А11	9.56	-11	238	2.12
Москва-49	8.14	0	17	4.45
Москва-48	8.18	0	-1	7.12
ХКФ Банк-6	8.81	1	-4	0.96
Промсвязьбанк-6	8.98	24	82	1.41
МДМ Банк-8	9.93	0	77	1.49
Мос. обл-7	9.79	-20	102	2.16
РусГидро-1	9.03	0	-24	3.72
МТС-7	10.01	1	78	4.67

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 456.36	0.55	-0.98	-4.07
PTC	1 473.56	0.40	-2.60	-9.34
Dow Jones	11 997.70	-1.63	1.84	9.15
S&P 500	1 234.35	-2.11	0.43	6.94
NASDAQ	2 596.38	-1.99	-0.96	5.20

смягчения в еврозоне привело к снижению цен на нефть (до \$98 по WTI). Доходность RUS30 по итогам дня подросла на 13 б.п., до 4.56%.

Внутренний рынок

Внутренний рынок оказался под давлением негативной внешней конъюнктуры и уже привычной низкой ликвидности банковской системы. На денежном рынке ставки подросли. Спрос на РЕПО в ЦБ увеличился до 234.5 млрд руб., тогда как лимит ЦБ составлял всего 110 млрд руб., что привело к росту ставок по РЕПО до 5.62 на первом аукционе и до 6.4% на втором аукционе.

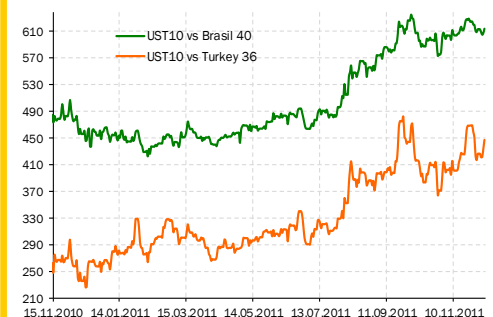
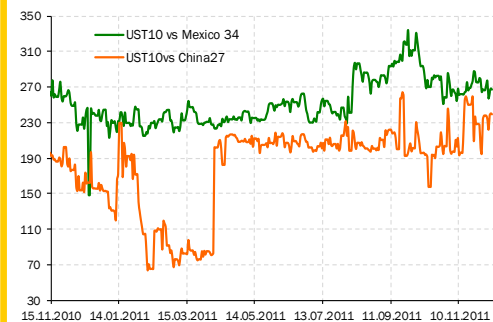
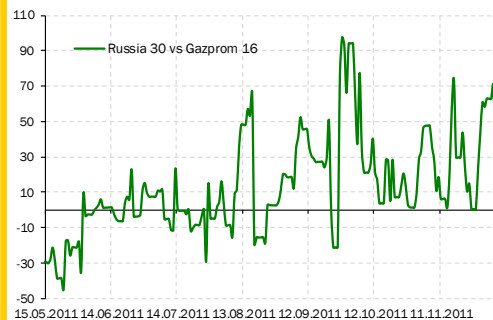
По итогам дня доходность ОФЗ подросла примерно на 10 б.п. по ликвидным выпускам.

Вкратце

- Европейским банкам необходимо привлечь капитал в размере 114.7 млрд евро, сообщила Европейская банковская ассоциация по итогам проведения стресс-тестов.
- **ВТБ** в 2012 г. может занять на рынке \$2.5 млрд, сообщил зампред правления ВТБ Герберт Моос, что совпадает с объемом погашения долга.
- **ВТБ** планирует к концу 2011 г. сократить объем бюджетных средств на депозитах вдвое – до 300 млрд руб., сообщил зампред правления банка Герберт Моос.
- **ВЭБ** разместил 15 млрд руб. пенсионных средств на 7-месячные депозиты банков по ставке 9.38%. Объем поступивших заявок составил 42.5 млрд руб.
- **Северсталь** хорошо отчиталась за III кв. 2011 г. по МСФО. Чистая прибыль компании за отчетный период увеличилась на 17% г./г., до \$429 млн, EBITDA, в 1.5 раза, до \$1.13 млрд. Выручка компании в III кв. достигла \$4.77 млрд (+ 21% к III кв. 2010 г.). В VI кв. компания прогнозирует некоторое снижение заказов со стороны потребителей, однако в I кв. 2012 г. ожидается возобновление роста.
- **Лукойл** совершил открытие на блоке на шельфе Кот-д'Ивуара. Разведочная скважина обнаружила песчаники хорошего качества, содержащие лёгкую нефть и газовый конденсат.
- Чистая прибыль **Промсвязьбанка** по МСФО за 9 месяцев снизилась на 2% г./г., до 2.1 млрд руб. Совокупный кредитный портфель банка на 1 октября 2011 г. достиг 405 млрд руб., увеличившись за 9 месяцев на 16%. Доля необслуживаемых кредитов снизилась с 9.2% на начало года до 7.4%.
- **Мечел** может разместить на вторичном рынке облигации БО-01, выкупленные по оферте, сообщил директор департамента корпоративного финансирования компании Сергей Резонтов на облигационном конгрессе Cbonds.
- **ЧТПЗ** выкупил по оферте 74% биржевых облигаций 1-й серии.
- **Uranium One** разместила 87% заявленного объема бондов 1-й серии, на 14.3 млрд руб.
- **НМТП** начинает регистрацию программы рублевых биржевых облигаций. Совокупная номинальная стоимость всей программы составит 18 млрд рублей.

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
02.11.2011	Протек Финанс, 1	5	Погашение	23.02.2012	МИА-3	1.5	Погашение
04.11.2011	ИФК РФА-Инвест, 1	0.6	Погашение	23.02.2012	Уралсиб ЛК-3	1.5	Погашение
04.11.2011	Терна-финанс, 2	1.5	Погашение	24.02.2012	Номос-Банк-1	5	Оферта
07.11.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта	28.02.2012	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта
09.11.2011	Уралсвязьинформ, БО-1	1	Оферта	28.02.2012	Татфондбанк-6	2	Оферта
09.11.2011	Банк Зенит, 3	3	Погашение	28.02.2012	Технокабель-1	1	Погашение
11.11.2011	Мечел, БО-1	5	Оферта	28.02.2012	Уралэлектромедь-1	3	Погашение
17.11.2011	ЭФКО ПИ, 01	1.3	Оферта	01.03.2012	МБРР АКБ-4	5	Оферта
17.11.2011	Парнас-М, 2	1	Погашение	03.03.2012	СБ Банк-1	2	Оферта
17.11.2011	Уралсвязьинформ, 6	2	Погашение	07.03.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Погашение
21.11.2011	Внешпромбанк, 1	1.5	Оферта	08.03.2012	РЖД-13	15	Оферта
21.11.2011	Пеноплэкс Финанс, 2	2.5	Оферта	08.03.2012	Якутскэнерго-2	0.96	Погашение
22.11.2011	Энергомаш-Финанс, 1	0.7	Погашение	09.03.2012	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта
23.11.2011	Аладушкин Финанс, 2	1	Погашение	13.03.2012	ТГК-1-1	4	Оферта
28.11.2011	РЖД, 12	15	Оферта	13.03.2012	Ростелеком-3	0.59994	Погашение
29.11.2011	Матрица Финанс, 3	0.7	Оферта	15.03.2012	БалтИнвестБанк-2	1.5	Оферта
29.11.2011	Интегра Финанс, 2	3	Погашение	15.03.2012	Кокс-2	5	Погашение
30.11.2011	Банк Интеза, 2	3.4	Погашение	15.03.2012	Московская Обл-34009	13.2	Погашение
30.11.2011	Мастер-Банк, 3	1.2	Погашение	16.03.2012	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта
08.12.2011	ОМЗ, 6	1.6	Оферта	16.03.2012	Разгуляй-Финанс-3	3	Погашение
08.12.2011	Райффайзенбанк, 4	10	Оферта	20.03.2012	Эгида-1	0.062	Оферта
08.12.2011	Россельхозбанк, 5	10	Оферта	21.03.2012	Татфондбанк-5	2	Погашение
08.12.2011	ЧТПЗ, БО-1	5	Оферта	22.03.2012	ММК-3	5	Оферта
08.12.2011	Лукойл, 3	8	Погашение	22.03.2012	Артур-2	0.5	Погашение
08.12.2011	СЗТ, 4	2	Погашение	23.03.2012	Магнит Финанс-2	5	Погашение
09.12.2011	ОГК-3, 1	3	Погашение	26.03.2012	Банк СПб-2	5	Оферта
12.12.2011	СКБ-банк, БО-4	2	Оферта	26.03.2012	НКНХ-4	1.5	Погашение
15.12.2011	НСХ-финанс, 1	1	Погашение	27.03.2012	Севкабель-Финанс-3	1.5	Погашение
16.12.2011	ММК, БО-2	10	Оферта	28.03.2012	АгроСоюз-2	1.3451	Погашение
16.12.2011	ТрансФин-М, 4	0.5	Оферта	29.03.2012	Русские Масла-2	1	Погашение
16.12.2011	ТрансФин-М, 5	0.5	Оферта	29.03.2012	Тюменьэнерго-2	2.7	Погашение
16.12.2011	ТрансФин-М, 6	0.5	Оферта	04.04.2012	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Погашение
16.12.2011	ТрансФин-М, 7	0.5	Оферта	05.04.2012	ЕЭСК-2	0.16145	Погашение
16.12.2011	ТрансФин-М, 9	0.5	Оферта	05.04.2012	Сорус Капитал-2	1.5	Погашение
19.12.2011	МБРР, 5	5	Оферта	05.04.2012	Элис СК-1	0.5	Погашение
19.12.2011	ТрансФин-М, 10	0.5	Оферта	06.04.2012	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта
19.12.2011	ТрансФин-М, 11	0.5	Оферта	07.04.2012	Банк Зенит-1	5	Оферта
19.12.2011	ТрансФин-М, 8	0.5	Оферта	09.04.2012	Арктел-Инвест-2	1	Погашение
20.12.2011	ВТБ 24, 5 (1-ИП)	15	Оферта	10.04.2012	РЖД-14	15	Оферта
21.12.2011	Золото Селигдара, 2	0.5	Погашение	10.04.2012	СБ Банк-4	1.5	Оферта
22.12.2011	Татфондбанк, 7	1	Оферта	12.04.2012	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта
29.12.2011	Прямые инвестиции-Ф, 1	0.5	Оферта	12.04.2012	Мосмарт Финанс-1	2	Погашение
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	Солмерс-2	2	Оферта

AK BARS 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
AK BARS 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 Аскарлов
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