

**СКОРО**

**Минфин завтра предложит банкам 150 млрд рублей** сроком на 28 дней. Минимальная процентная ставка размещения средств составляет 6.3% годовых.

Таким образом Минфин пролонгирует 2/3 суммы, подлежащей возврату. Напомним, что 14 декабря банкам предстоит вернуть Минфину депозиты на сумму 227 млрд руб.

В четверг компании проводят уплату пенсионных и страховых взносов. 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.

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

**СЕГОДНЯ**

**ЦБ увеличил объем РЕПО.** Лимит по РЕПО сегодня повышен в два раза до 260 млрд руб., что должно вернуть ставки на денежном рынке в районе 5.25-5.5% после роста в пятницу. Напряжение на денежном рынке в пятницу существенно повысилось после того, как Банк России несколько дней подряд на прошлой неделе ограничивал объем РЕПО. В пятницу лимит по краткосрочному РЕПО составлял 130 млрд руб., спрос на данную операцию превысил 200 млрд руб. По итогам дня ставки overnight на денежном рынке превысили 6.06%, таким образом ставки достигли максимального уровня с декабря 2009 г.

Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков сегодня составляют 800 млрд руб., тем самым ликвидность не изменилась по сравнению с пятницей. На фоне уплаты страховых взносов и большого объема возврата депозитов Минфину (не менее 80 млрд руб. с учетом пролонгации), спрос на РЕПО в ЦБ к концу недели увеличится, по нашим подсчетам, приблизительно до 500 млрд руб.

**ВЧЕРА**

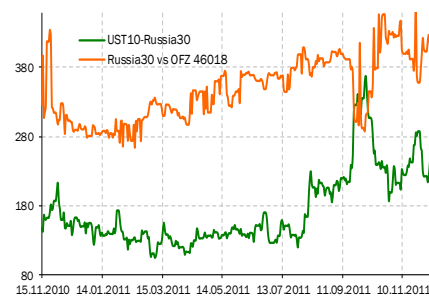
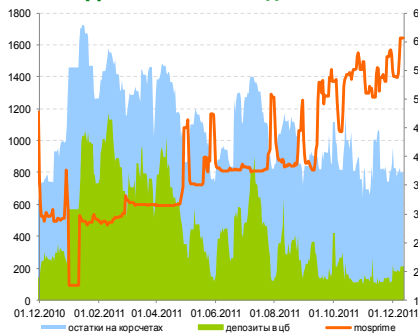
**Внешний рынок**

В пятницу в финале саммита ЕС все страны ЕС за исключением Великобритании согласились принять новые фискальные правила, которые призваны успокоить долговой рынок. В деталях новые правила мы рассмотрим ниже, а помимо них страны еще согласовали долгосрочный (не позже июля 2012 г. вместо с 2013 г.) запуск Европейского стабилизационного механизма. Лимит фондов EFSF и ESM будет пересмотрен только в марте следующего года. В дополнение, в ближайшие 10 дней европейские страны предоставят МВФ до 200 млрд евро, которые создадут дополнительный кредитный буфер для проблемных стран. Страны ЕС также выразили надежду на поддержку данного инструмента со стороны других

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.41	-0.05	0.39	2.73
MOSPRIME 3M, %	7.06	0.09	0.29	3.03
MOSIBOR 3M, %	7.06	0.09	0.29	3.03
MIBOR 91-180 дней, %	7.15	0.04	0.31	2.12
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	573.01	-16.5	-321.6	85.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	226.62	15.5	115.7	-27.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	58.90	-1.1	415.3	-29.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.10	н.д.	-7.9	32.6
Инфляция YoY, %	6.80	н.д.	-0.4	-1.3

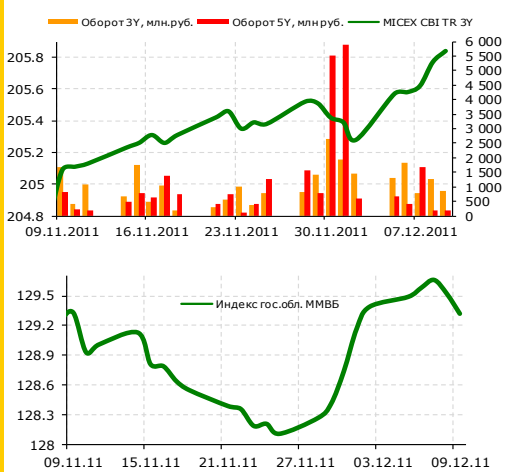
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

12.12.2011	ФСК ЕЭС-18-об	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-1-об	5 млрд руб
22.12.2011	Профит-Гарант-1-об	0.137 млрд руб
22.12.2011	Инвектор-1-об	0.13 млрд руб
23.12.2011	Каркаде, БО-2	1.5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.54	-12	-19	1.11
ОФЗ 25076	7.29	0	5	2.09
ОФЗ 25079	7.85	1	-7	3.14
ОФЗ 25077	7.84	1	-7	3.52
ОФЗ 26204	8.24	8	0	5.01
ОФЗ 26205	8.29	-17	-23	6.72

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.18	-1	14	0.92
Норникель, БО-3	7.52	0	12	1.53
Москва-62	7.59	63	45	2.18
Газпром А11	7.82	0	13	2.13
Москва-49	8.14	0	-21	4.44
Москва-48	8.18	0	0	7.43
ХКФ Банк-6	8.82	0	6	0.95
Промсвязьбанк-6	9.16	0	57	1.40
МДМ Банк-8	10.30	0	55	1.48
Мос. обл-7	9.23	13	40	2.16
РусГидро-1	8.77	0	-23	3.71
МТС-7	9.63	-1	35	4.69

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 396.28	-4.13	-5.97	-6.80
PTC	1 410.28	-4.29	-7.87	-10.29
Dow Jones	12 184.26	1.55	0.25	9.71
S&P 500	1 255.19	1.69	-0.69	7.02
NASDAQ	2 646.85	1.94	-1.19	4.53

стран. Основным плюсом для долгового рынка является отказ ЕС от требований реструктуризации частного долга перед выдачей средств фондов, как было с Грецией.

О новых фискальных правилах: страны должны поддерживать сбалансированный бюджет (структурный дефицит не больше 0.5% к ВВП). Это должно быть прописано в конституции на национальном уровне. Привести бюджет к сбалансированному состоянию надо согласно календарю сходимости по предложению еврокомиссии. Если не удастся снизить дефицит, будут автоматические санкции, а для стран системно нарушающих эти правила предусмотрено введение «экономического партнерства», т.е., как мы понимаем, ЕК будет вмешиваться в выработку бюджета страны и макроэкономические рамки.

По отношению к новому долгу, страны должны предварительно согласовать с ЕК графики выпуска долговых бумаг. Ограничение долга до 60% к ВВП будет соблюдаться более жестко. В целом на наш взгляд, новые бюджетные правила описывают желаемый результат, но не дают пути к его достижению. Каждая страна это будет решать самостоятельно, но через год-два выяснится, что механизм не работает. При этом временные рамки предстоит уточнять, как и формулировки автоматических санкций. До фискального союза пока очень далеко, поэтому в ближайшей перспективе внимание будет направлено к тому, как отдельные страны приводят свои финансы в порядке.

### Внутренний рынок

Агентство S&P завершило пересмотр рейтингов банков по итогам изменения своей методологии. В результате рейтинги повышены по крупнейшим частным банкам:

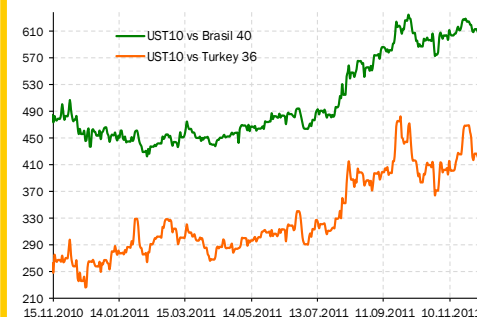
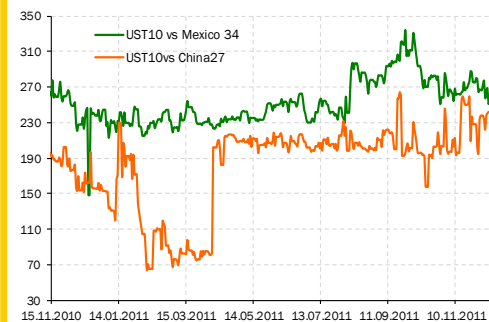
Российские банки	Старый рейтинг	Новый рейтинг
ОАО «Альфа-Банк»	BB-/Стабильный/В	BB-/Позитивный/В
ОАО «Банк УРАЛСИБ»	BB-/Стабильный/В	B+/Стабильный/В
ОАО «ТранскредитБанк»	BBB-/Стабильный/A-3	BB+/Стабильный/В
ОАО «МДМ Банк»	BB-/Стабильный/В	B+/Стабильный/В
ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК»	BB-/Стабильный/В	BB-/Стабильный/В
ОАО АКБ «Связь-Банк»	BB-/Стабильный/В	BB-/Стабильный/В

### Вкратце

- Президент РФ Дмитрий Медведев поручил правительству ускорить рассмотрение вопроса о создании органа по управлению госдолгом РФ, активами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния. Соответствующие предложения правительство должно представить к 1 марта 2012 г.
- Совет директоров **Распадской** принял решение изменить дивидендную политику компании в сторону увеличения дивидендных выплат. Согласно новой дивидендной политике, на дивиденды будет направляться не менее 25% консолидированной чистой прибыли по МСФО, тогда как ранее выплаты не превышали 25% чистой прибыли по МСФО. Решение слабо позитивно для **Евраз**.
- **Роснано** в начале 2012 г. планирует разместить облигации на 20 млрд руб., сообщила руководитель дирекции корпоративного финансирования Роснано Анна Шах-Назарова.
- Совет директоров **АИЖК** одобрил возможность покупки бондов АИЖК на сумму до 4 млрд руб.
- Башкирия привлекла кредит Raiffeisen на \$25 млн на погашение внешних долгов.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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	Новоластуновское-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

**АК БАРС Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrofimova@akbf.ru](mailto:ytrofimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto: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](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)