

СКОРО

Заседание ЦБ по ставкам. Совет директоров Банка России планирует на заседании 23 декабря рассмотреть процентные ставки, сообщило РИА Новости со ссылкой на неназванного представителя Центробанка.

Минфин готовится к размещению евробондов. Минфин завершает подготовку к выпуску суверенных еврооблигаций России в иностранной валюте, планирует их выпустить в начале 2012 года, сообщил директор департамента госдолга и госфинактивов ведомства Константин Вышковский. Он добавил, что Минфин хотел бы разместить суверенные евробонды РФ со сроком обращения свыше 10 лет.

НАМК на этой неделе начнет размещение облигаций объемом до 10 млрд руб. Ориентир по купону выпуска БО-2 с офертой через 1.5 г. составляет 8.5–8.75% (доходность 8.68–8.94%), по выпуску БО-3 оферта не предусмотрена, купон может составить от 8.75 до 9.25% годовых (доходность 8.94–9.46%).

СЕГОДНЯ

О ликвидности банков. Остатки на корсчетах сегодня утром составляют 864 млрд руб., что на 122 млрд руб. больше чем вчера, в результате увеличенного объема РЕПО с ЦБ. Банк России предоставил банкам 320 млрд руб. по однодневному РЕПО (на 80 млрд руб. больше, чем днем ранее) и 624 млрд руб. по РЕПО на 7 дней (+273 млрд руб. к предыдущему аукциону неделю назад). В итоге можно заключить, что традиционный рост расходов бюджета еще не наступил, и пока банки пополняют ликвидность за счет ЦБ.

Банк России сегодня снизил лимит по однодневному РЕПО до 220 млрд руб. Сегодня банки перечислят Минфину 227 млрд руб. по ранее размещенным депозитам, из них 140 млрд руб. пролонгированы.

ВТБ начнет сбор заявок на 4 выпуска биржевых облигаций на общую сумму 30 млрд руб. Книга заявок будет открыта до 21 декабря, размещение пройдет 23 декабря. По выпускам будет объявлена годовая оферта на выкуп. Ориентир по купону составляет 8–8.5% годовых, что соответствует доходности в интервале 8.24–8.78% годовых. Ориентир предполагает спред к ОФЗ до 220 б.п., тогда как текущие выпуски в обращение банка торгуются со спредом около 130 б.п.

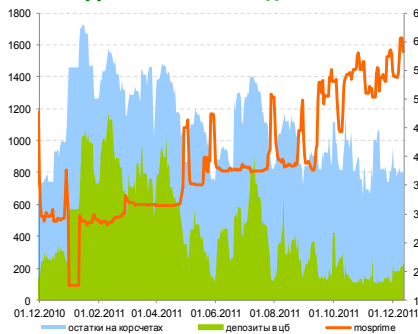
ВЧЕРА

ФРС не изменила операцию TWIST и не дала дополнительных сигналов. В заявлении ФРС отмечается, что экономика США продолжает расти, несмотря на замедление подъема мировой экономики, однако сохраняются существенные риски замедления, в первую очередь, в связи с финансовой напряженностью.

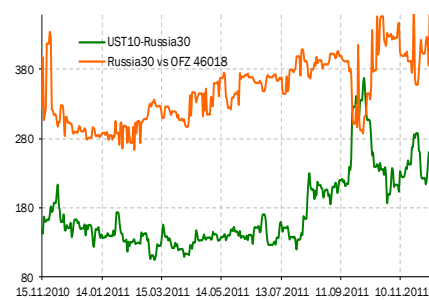
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.26	-0.01	0.24	2.51
MOSPRIME 3М, %	7.04	0.02	0.24	3.01
MOSIBOR 3М, %	7.04	0.02	0.24	3.01
MIBOR 91-180 дней, %	7.16	0.04	0.32	2.09
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	864.24	122.5	-24.4	397.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	103.22	-25.8	6.0	-172.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	22.80	188.5	388.6	-115.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.10	н.д.	-7.9	32.6
Инфляция YoY, %	6.80	н.д.	-0.4	-1.3

Динамика ликвидности



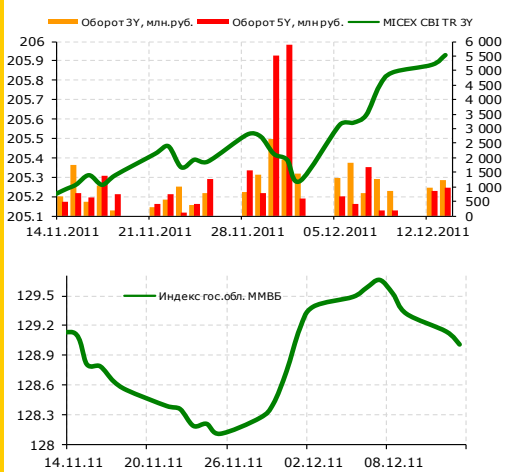
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	1	0	-35
UST 10	1.97	-5	-9	-131
UST 30	3.01	-4	-12	-140
Russia 28	5.96	-4	26	7
Russia 30	4.72	-5	42	-13
Brazil 34	4.54	-4	-14	-95
China 16	3.29	0	-12	-39
India 36	8.76	-5	-43	22
Mexico 34	4.62	-5	-43	22



Ближайшие размещения

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
20.12.2011	ГПБ, БО-4	10 млрд руб
21.12.2011	Вологодская Обл-34002	2.51 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	6.80	7	9	1.10
ОФЗ 25076	7.38	-4	11	2.08
ОФЗ 25079	7.88	5	5	3.13
ОФЗ 25077	8.25	-1	28	3.51
ОФЗ 26204	8.29	-7	4	5.00
ОФЗ 26205	8.39	9	2	6.70

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.40	-1	11	0.92
Норникель, БО-3	14.56	0	9	1.52
Москва-62	7.86	-14	48	2.17
Газпром А11	9.46	0	206	2.10
Москва-49	8.14	0	-21	4.62
Москва-48	8.21	-12	3	7.41
ХКФ Банк-6	8.55	0	7	0.97
Промсвязьбанк-6	9.17	0	57	1.39
МДМ Банк-8	9.29	-44	11	1.48
Мос. обл-7	9.08	-23	20	2.15
РусГидро-1	9.03	0	-1	3.71
МТС-7	10.01	-3	89	4.66

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 378.56	2.12	-7.13	-9.62
PTC	1 387.13	1.72	-9.17	-13.49
Dow Jones	11 954.94	-0.55	-1.03	4.56
S&P 500	1 225.73	-0.87	-2.08	1.37
NASDAQ	2 579.27	-1.26	-2.93	-1.07

ФРС подтвердила, что намерена удерживать ставку на исключительно низком уровне как минимум до середины 2013 года, а также по-прежнему будет увеличивать долю долгосрочных госбумаг (операция TWIST) и выкупать ипотечные бумаги за счет погашаемых бумаг в портфеле ФРС.

В целом, решение совпало с ожиданиями рынка с учетом неплохой статистики по США в последнее время. Правда, данные по розничной торговле вчера оказались существенно ниже прогнозов. Розничные продажи в США в ноябре увеличились на 0.2%, тогда как аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали повышение этого показателя на 0.6%, однако, позже вышел обзор по онлайн-продажам в США за первые 39 дней праздничного сезона ноября-декабря 2011 г., согласно которому онлайн продажи в данном периоде выросли на 15% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Таким образом, общий показатель по розничным продажам может быть скорректирован впоследствии, но в целом потребительский спрос в США продолжает расти умеренными темпами, что не требует дополнительных стимулов ФРС.

Внутренний рынок

Минфин РФ во вторник разместил на банковские депозиты до 11 января 2012 г. 140 млрд руб. временно свободных бюджетных средств под 7.83% годовых при минимальной ставке отбора 6.3%. В отборе участвовали 10 банков, объем поступивших заявок которых составил 178.2 млрд рублей, что на 19% больше установленного лимита (150 млрд руб.).

Таким образом, объем депозитов с возвратом в 2012 г., по нашим подсчетам, уже составляет 560 млрд руб. Задолженность банков перед Минфином РФ по размещенным средствам бюджета на депозитах на 1 января 2012 года составит 550 млрд рублей, заявил недавно заместитель председателя ЦБ РФ Сергей Швецов, но не исключил, что объем возможно, будет больше. Тем самым до конца года Минфин может не проводить больше аукционов.

В последние две недели года банкам предстоит вернуть Минфину 195 млрд руб., что уменьшит позитивный эффект от роста бюджетных расходов в конце года.

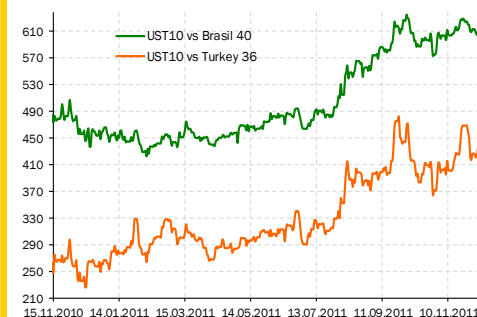
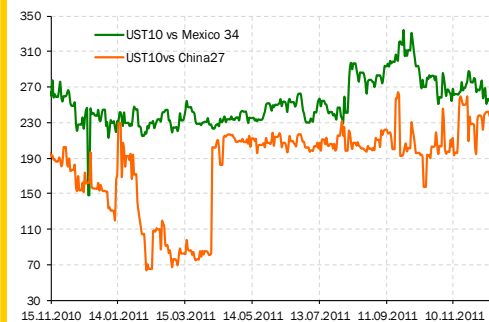
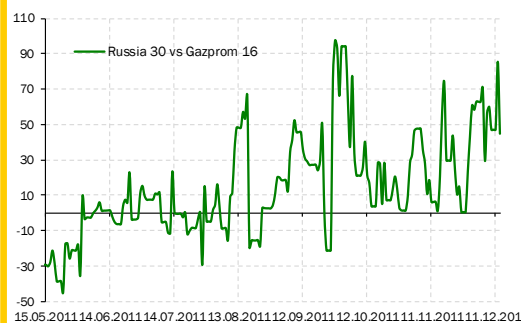
Минфин меняет порядок депозитных аукционов. Минфин РФ в первом полугодии 2012 г. планирует перевести на биржу проведение аукционов по размещению временно свободных средств бюджета, сообщил директор департамента госдолга и госфинактивов Минфина Константин Вышковский. Минфин также намерен часть бюджетных средств предоставлять российским банкам под залог государственных ценных бумаг. Таким образом, может появиться дополнительный стимул для покупки ОФЗ, так как на аукционах Минфина средства предоставляются на более длительный срок (до 10 месяцев) нежели по РЕПО с ЦБ.

Вкратце

- Импорт в Россию товаров из стран дальнего зарубежья за январь-ноябрь 2011 года достиг \$235.9 млрд, что на 34.6% больше соответствующего периода 2010 г., сообщила ФТС. Импорт в ноябре составил \$24 млрд, практически не изменившись по сравнению с октябрём.
- **ВТБ 24** в 2012 г. планирует секьюритизировать портфель ипотеки на 25 млрд руб., купленный у «КИТ Финанса».
- **АЛРОСА** в 2012 г. планирует добыть 34.6 млн карат алмазов, выручка составит \$5.07 млрд.

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

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

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 Аскарров
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