

СКОРО

В четверг выходит пересмотренная оценка ВВП США за 3 кв. Изменений не ожидается.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке внимание будет направлено на параметры аукциона ЕЦБ по предоставлению кредитов на 3 года в рамках мер по поддержке банковского сектора.

Сегодня закрывается книга заявок на биржевые бонды ВТБ 4-х серий общим объемом 30 млрд руб. Ориентир по купону составляет 8–8.5% годовых, по выпускам объявлена годовая оферта.

В целом на внутреннем рынке сегодня ждем повышения спроса на ОФЗ на фоне позитивной динамики суверенных еврооблигаций и повышения цен на нефть. Ликвидность в банковской системе сегодня утром составляет 1050 млрд руб. Таким образом, за день ликвидность существенно не изменилась, тогда как вчера прошла уплата НДС.

О неравномерном распределении ликвидности вновь свидетельствуют высокие ставки на аукционах РЕПО (до 6.49% годовых по однодневному РЕПО на втором аукционе вчера), а также на депозитном аукционе Минфина.

Сегодня ЦБ предоставит банкам до 100 млрд руб. в рамках операций РЕПО на 1 день.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Вчера аппетит к риску вернули позитивная статистика и неожиданно сильный аукцион по размещению испанских векселей. По данным исследовательского института Ifo, индекс доверия германских предпринимателей к экономике страны вырос в декабре до 107.2 пункта со 106.6 пункта месяцем ранее, тогда как аналитики ожидали снижения этого показателя до 106 пунктов.

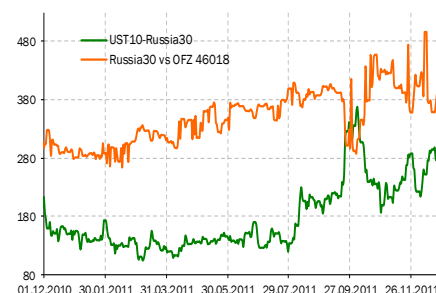
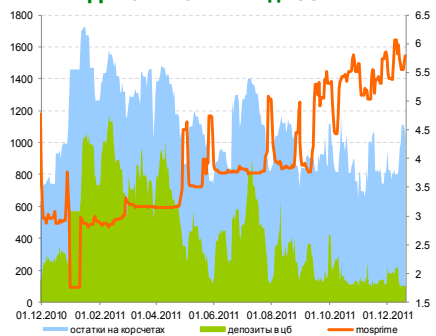
Данные по строительному сектору США существенно превысили прогнозов. Разрешения на строительство и начатое строительство оказались на максимальном уровне за последние 1.5 года. Отметим, что высокий рост за месяц (9.3% относительно октября) объясняется низкой базой, тем не менее, данные поддерживают надежды, что сектор оттолкнулся от дна. Более важная статистика будет представлена сегодня – продажи на вторичном рынке жилья. Напомним, что в октябре этот показатель вырос на 1.4%, до 4.97 млн, но цены на дома (медиана) снизились на 2% за месяц в годовом выражении и на 4.7% г./г. на фоне высокой доли продаж недвижимости с обременениями.

Индикаторы денежного рынка

| | Изменения, % | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------|-------|--------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. | 1 год |
| Overnight | 5.33 | 0.12 | 0.28 | 2.76 |
| MOSPRIME 3М, % | 7.24 | 0.10 | 0.42 | 3.22 |
| MOSIBOR 3М, % | 7.24 | 0.10 | 0.42 | 3.22 |
| MIBOR 91-180 дней, % | 7.18 | 0.01 | 0.19 | 2.04 |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 949.96 | 5.9 | 232.4 | 343.5 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 99.93 | 1.9 | -11.6 | -188.2 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | -22.80 | -32.8 | 89.6 | -140.6 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 513.00 | н.д. | -4.8 | 30.2 |
| Инфляция YoY, % | 6.80 | н.д. | -0.4 | -1.3 |

| Эмитент | Bid YtM | Изменения, б.п. | | | |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|--|
| | | 1 день | 1 нед. | 1 год | |
| UST 2 | 0.25 | 2 | -2 | -34 | |
| UST 10 | 1.92 | 11 | -9 | -141 | |
| UST 30 | 2.93 | 14 | -7 | -152 | |
| Russia 28 | 6.00 | -1 | 24 | 6 | |
| Russia 30 | 4.69 | -9 | 25 | -22 | |
| Brazil 34 | 4.61 | -3 | -17 | -104 | |
| China 16 | 3.29 | 0 | -12 | -50 | |
| India 36 | 8.64 | -1 | -45 | 53 | |
| Mexico 34 | 4.58 | -1 | -45 | 53 | |

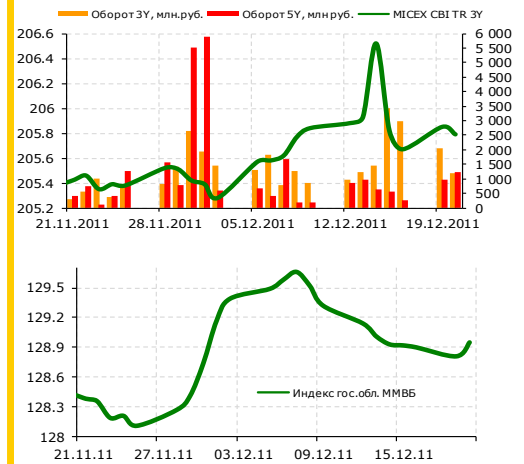
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

| | | |
|------------|---------------------------------|---------------|
| 21.12.2011 | АИЖК 2011-1, IO-1, IO-2, IO-3 | 3.8 млрд руб |
| 21.12.2011 | Вологодская Обл-34002 | 2.51 млрд руб |
| 21.12.2011 | НАМК, БО-2, БО-3 | 10 млрд руб |
| 21.12.2011 | МСП Банк, БО-1 | 5 млрд руб |
| 22.12.2011 | Связь-Банк, БО-3 | 5 млрд руб |
| 23.12.2011 | ВТБ, БО-03, БО-04, БО-06, БО-07 | 30 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 | 6.70 | -3 | -10 | 1.08 |
| ОФЗ 25076 | 7.31 | 1 | -16 | 2.06 |
| ОФЗ 25079 | 8.33 | -3 | 43 | 3.11 |
| ОФЗ 25077 | 7.96 | -15 | -7 | 3.49 |
| ОФЗ 26204 | 8.37 | 0 | 5 | 4.98 |
| ОФЗ 26205 | 8.24 | 1 | -27 | 6.69 |

Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Доход-ность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------------|-------------|---------------|---------------|---------|
| РСХБ-8 | 8.61 | 0 | 108 | 0.90 |
| Норникель, БО-3 | 7.29 | 0 | -15 | 1.51 |
| Москва-62 | 7.99 | -3 | 65 | 2.15 |
| Газпром А11 | 7.77 | 0 | 22 | 2.10 |
| Москва-49 | 8.28 | -3 | 14 | 4.59 |
| Москва-48 | 8.21 | 0 | 23 | 7.39 |
| ХКФ Банк-6 | 8.66 | -6 | 120 | 0.95 |
| Промсвязьбанк-6 | 8.42 | 0 | -48 | 1.43 |
| МДМ Банк-8 | 9.29 | 14 | 75 | 1.46 |
| Мос. обл-7 | 9.21 | 2 | 30 | 2.13 |
| РусГидро-1 | 9.12 | 0 | 15 | 3.68 |
| МТС-7 | 9.76 | 7 | 43 | 4.65 |

Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | |
|-----------|----------------|-------------|-------|-------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. |
| ММВБ | 1 376.87 | 0.01 | -0.98 | -0.90 |
| PTC | 1 395.79 | 1.87 | -2.05 | 0.57 |
| Dow Jones | 12 103.58 | 2.87 | 4.82 | 12.76 |
| S&P 500 | 1 241.30 | 2.98 | 4.05 | 9.89 |
| NASDAQ | 2 603.73 | 3.19 | 3.19 | 6.03 |

Испания во вторник разместила казначейские векселя двух выпусков на общую сумму 5.64 млрд евро, хотя первоначально министерство финансов страны планировало продать бумаги лишь на 4.5 млрд евро. При этом доходность бумаг снизилась существенно (в 2-3 раза) по сравнению с аналогичными октябрьскими аукционами, а спрос значительно (в 4 раза) превысил предложение.

Внутренний рынок

Деньги Минфина вчера пользовались высоким спросом. Минфин разместил на депозитах 32 млрд руб. под средневзвешенную ставку 6.31% годовых до 28 декабря. Это предполагает премию около 50 б.п. к ставкам МБК на такой срок. Объем поступивших заявок составил 44.6 млрд рублей.

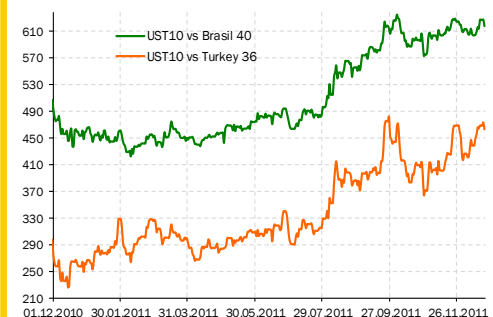
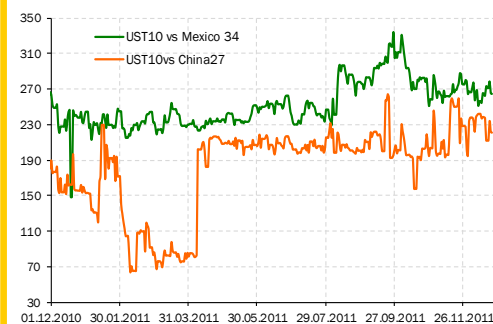
Возврат депозитов Минфину сегодня составит 95 млрд руб.

Вкратце

- Совет директоров **Газпрома** в бюджете на 2012 г. заложил 199 млрд руб. на дивидендные выплаты по итогам 2011 г., что соответствует 8.39 руб. на акцию (дивидендная доходность – 4.9%) против 3.85 руб., выплаченных по итогам 2010 г. Помимо этого, была утверждена инвестпрограмма на 2012 г. в размере 777 млрд руб.
- Ставка 1-го купона бондов **Связь-банка** на 5 млрд руб. составит 8.5% годовых, что на наш взгляд свидетельствует о нерыночном характере размещения. Ведущим соорганизатором сделки выступил банк Глобэкс.
- Moody's подтвердило рейтинг **банка Россия** на уровне «В2», прогноз – «стабильный».
- Moody's подтвердило рейтинг **ОТП банка** на уровне «Ba2» со «стабильным» прогнозом.
- **Альфа-банк** привлек синдицированный кредит в размере \$250 млн на срок 12 месяцев. Процентная ставка по кредиту составляет LIBOR+175 б.п. Изначально банк собирался привлечь кредит на \$160 млн.
- **Банк Возрождение** 27 декабря проведет размещение ипотечных бондов на 2.9 млрд руб.
- **Костромская область** в 2012 году доразместит облигации 6-й серии. Эмитент в конце октября разместил на аукционе 53% выпуска объемом 4 млрд рублей.

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 |
|------------|------------------------|-----------------------------|-----------|------------|------------------------|-----------------------------|-----------|
| 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 Семигдара, 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 |

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; vshalalov@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 BARS 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 BARS Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru