

**СКОРО**

**Минфин РФ** в первом квартале не будет распределять 200 млрд руб. из федерального бюджета на случай ухудшения экономической ситуации, сообщил глава Минфина Антон Силуанов в пятницу. Решение о разблокировке этой суммы Минфин планирует принять по итогам первого квартала 2012 г.

Можно предположить, что такой объем средств останется размещен на депозитах до конца первого квартала следующего года. Таким образом отток ликвидности ввиду возврата средств Минфину с депозитов (370 млрд руб. в 1 кв. 2012 г.) будет уменьшен наполовину.

**Внешэкономбанк** в феврале 2012 г. вернется к вопросу выхода на зарубежный рынок заимствований, сообщил глава банка Владимир Дмитриев.

**СЕГОДНЯ**

**Сегодня пройдет уплата НДС.** Объем выплат превысит 200 млрд руб., по нашим оценкам, и в связи с этим Банк России увеличил объем РЕПО в 2.2 раза, до 220 млрд руб. Так как в пятницу спрос на однодневное РЕПО превысил 240 млрд руб., увеличение лимита по РЕПО при прочих равных условиях недостаточно для снижения ставок МБК до минимальной ставки по аукционному РЕПО 5.25%.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**  
Палата представителей Конгресса США в пятницу одобрила законопроект, предусматривающий сохранение еще на два месяца налоговых льгот по фондам заработной платы, а также выплатам некоторым категориям безработных. До конца февраля 2012 г. продлевается срок действия льготной ставки налога на фонды заработной платы (на 2 п.п. ниже нормы) и откладывается сокращение выплат врачам в рамках государственных программ медицинского страхования (Medicare). Планируется, что в начале года демократы и республиканцы в Конгрессе договорятся о продлении льгот на отчисления по заработной плате на весь 2012 г.

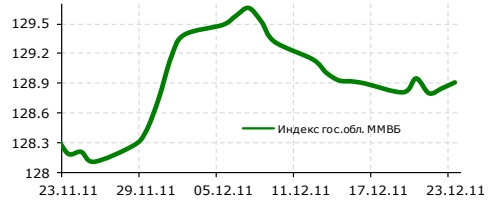
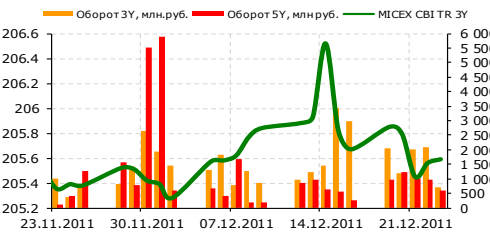
Таким образом можно предположить, что выбор между устойчивостью бюджетных финансов и поддержкой расходов домохозяйств (перед выборами) скорее всего будет сделан в пользу вторых.

По оценкам JPMorgan Chase & Co., в случае отмены льгот рост ВВП США составит 0.5% в первом квартале 2012 года и 1.5% – во втором, в случае продления – около 2.5% в первом полугодии в целом.

**Ближайшие размещения**

27.12.2011	ИА Возрождение 1, ИО-1	2.9 млрд руб
27.12.2011	ТГК-1, 3	2 млрд руб
29.12.2011	ФК Открытие, 2	5 млрд руб
30.12.2011	Заречная УК, БО-1	3 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.68	-1	-23	1.07
ОФЗ 25076	7.31	-3	-33	2.05
ОФЗ 25079	7.83	-21	-38	3.10
ОФЗ 25077	7.99	-2	-34	3.48
ОФЗ 26204	8.38	-7	-21	4.96
ОФЗ 26205	8.48	0	65	6.68

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

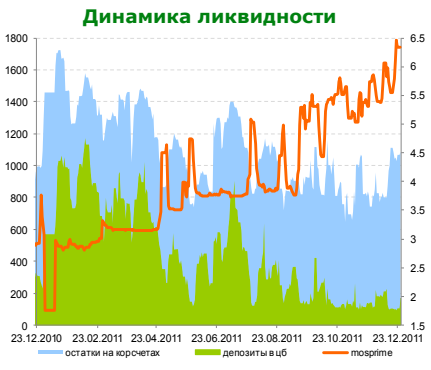
	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.33	-1	21	0.89
Норникель, БО-3	10.37	-18	279	1.49
Москва-62	7.87	-9	47	2.14
Газпром А11	7.74	0	57	2.09
Москва-49	8.28	0	-20	4.56
Москва-48	9.02	0	80	7.16
ХКФ Банк-6	8.00	0	-46	0.93
Промсвязьбанк-6	7.44	4	41	1.42
МДМ Банк-8	8.89	-60	-15	1.44
Мос. обл-7	9.26	-11	12	2.12
РусГидро-1	9.82	2	80	3.65
МТС-7	9.46	27	-2	4.66

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

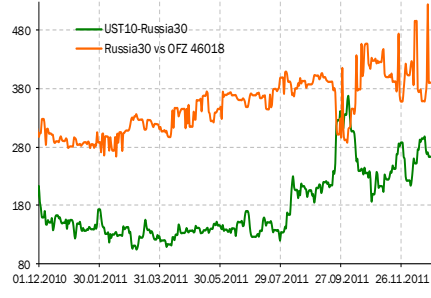
Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 376.11	-0.69	-2.46	-0.31
FTSE	1 394.12	-0.14	-1.35	1.77
Dow Jones	12 294.00	1.02	9.46	9.86
S&P 500	1 265.33	0.90	9.21	7.65
NASDAQ	2 618.64	0.74	7.25	2.82

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.71	0.14	0.39	2.46
MOSPRIME 3М, %	7.25	-0.02	0.43	3.23
MOSBOR 3М, %	7.25	-0.02	0.43	3.23
MIBOR 91-180 дней, %	7.30	0.01	0.29	2.21
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	918.11	-43.6	316.8	230.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	167.19	62.1	25.9	-140.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	23.10	44.4	107.0	-98.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	501.30	н.д.	-14.7	18.5
Инфляция YoY, %	6.80	н.д.	-0.4	-1.3



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.28	1	2	-37
UST 10	2.02	8	14	-136
UST 30	3.06	8	22	-141
Russia 28	6.00	0	9	6
Russia 30	4.66	0	-8	-22
Brazil 34	4.59	-1	-28	-105
China 16	3.20	0	-21	-53
India 36	8.68	4	-46	56
Mexico 34	4.58	4	-46	56



**Внутренний рынок**

Группа Мечел стала владельцем офшора, которому принадлежат 100% акций Донецкого электрометаллургического завода, ранее входивший в группу ЭСТАР. Производственные мощности ДЭМЗ составляют 1 млн тонн стали в год, против 6 млн тонн у группы Мечел. По информации Мечела, сделка одобренная в июне, была закрыта 23 декабря, сумма сделки составила \$537 млн, при этом оплата будет осуществляться с рассрочкой платежа сроком на 7 лет.

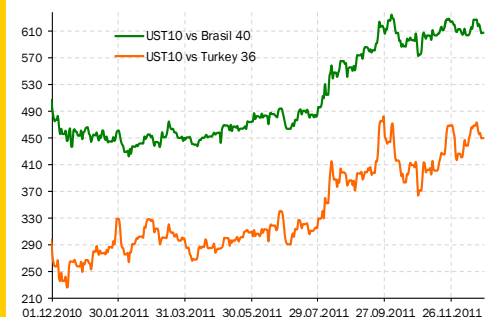
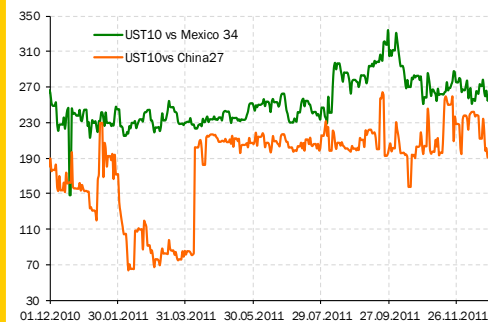
Мы полагаем, что по итогам сделки долг Мечела (\$9.49 млрд) может превысить \$10 млрд, при этом отношение долг/ЕБИТДА, которое по итогам 9 мес. 2011 г. составило 3.5х, приблизится к 4 по итогам года, что чревато понижением рейтинга. Напомним, что на прошедшей неделе агентство Moody's изменило прогноз по рейтингу Мечела (В1) на «негативный» со «стабильного», так как компания близка к нарушению финансового ковенанта, предусмотренного условиями долгового соглашения с кредиторами, оговаривающего, что предельное соотношение долга к ЕБИТДА не должно превышать 3.5, отмечают в Moody's.

**Вкратце**

- Минфин РФ подготовил законопроект, в котором предлагается закрепить запрет на открытие в России филиалов иностранных банков.
- Министерства финансов РФ и Кипра подписали в пятницу в Москве соглашение о предоставлении Кипру кредита на 2.5 млрд евро, сообщил замминистра финансов РФ Сергей Сторчак.
- **ТГК-1** определила ставку 1-го купона облигаций 3-й серии на 2 млрд руб. в размере 10.3% годовых.
- Ставка 1-го купона ипотечных облигаций **Банка Возрождение** на 2.9 млрд руб. составит 8.95% годовых.
- **Татфондбанк** выкупил по оферте 87.4% бондов 7-й серии на 874 млн руб. Ставки 5–6 купонов по данному выпуску были определены на уровне 10% годовых.
- Moody's понизило рейтинги **Совкомфлота** до «Ва1» с «Ваа3», прогноз – «негативный».
- **Банк Уралсиб** привлек синдицированный кредит на \$132 млн на 1 год под LIBOR+2.25 п.п.

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

**AK BARS 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  
AK BARS 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)