

СЕГОДНЯ

Сегодня Италия проводит несколько аукционов по размещению облигаций со сроками до погашения от 3-х до 11 лет общим объемом 8.5 млрд евро. В последнее время аукционы Италии проходят существенно лучше, чем месяц назад, после выдачи трехлетних кредитов ЕЦБ.

Из статистики сегодня внимание привлекут данные по продажам домов на вторичном рынке жилья в США за ноябрь. С учетом высокой базы в октябре, положительная динамика показателя за месяц нам кажется маловероятной.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Вчера казначейские облигации США пользовались спросом на фоне роста беспокойства по поводу европейского долгового кризиса, и в частности, размещения долгосрочных гособлигаций Италии сегодня. По итогам дня доходность UST10 понизилась на 9 б.п., до 1.92% годовых.

В целом, высокая ликвидность европейских банков после выдачи 3-летних кредитов ЕЦБ предполагает сравнительно более удачное размещение сегодня, чем на прошедших аналогичных аукционах. В январе однако предстоит рассмотрение докапитализации европейских банков, а также соглашение Греции с частными кредиторами о реструктуризации долга, поэтому казначейские облигации могут обновить минимум по доходности.

Внутренний рынок

Ликвидность постепенно увеличивается как за счет расходов Минфина, так и за счет увеличенного объема РЕПО с ЦБ. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах сегодня утром увеличились на 122 млрд руб., до 1406 млрд руб. Вчера Банк России выдал по однодневному РЕПО средства в объеме 782.5 млрд руб.

На рынке корпоративных облигаций несколько подрос объем торгов. С учетом приближения конца года, подрос объем технических сделок на рынке облигации.

Инфляция в РФ за неделю с 20 по 26 декабря составила 0.1%, сообщил в среду Росстат. Таким образом по итогам 2011 года инфляция, скорее всего, составит 6.2% г./г. В 2010 потребительские цены выросли на 8.8%.

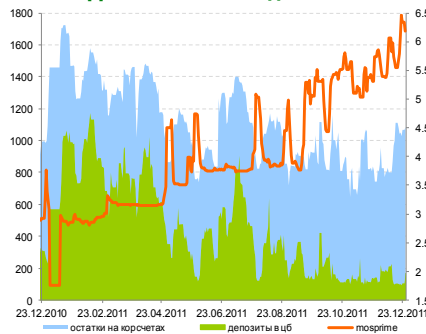
Вкратце

- Государственный внешний долг РФ в январе-ноябре 2011 г. уменьшился на \$4.12 млрд (10.3%) относительно показателя на 1 января 2011 г. и составил на 1 декабря 2011 года \$35.84 млрд.

Индикаторы денежного рынка

| | Изменения, % | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------|--------|--------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. | 1 год |
| Overnight | 5.66 | -0.39 | 0.39 | 2.83 |
| MOSPRIME 3М, % | 7.27 | 0.00 | 0.38 | 3.21 |
| MOSBOR 3М, % | 7.27 | 0.00 | 0.38 | 3.21 |
| MIBOR 91-180 дней, % | 7.42 | 0.00 | 0.33 | 2.26 |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 1 153.13 | 12.6 | 465.1 | 291.4 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 253.12 | 109.8 | 136.9 | 24.6 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | -570.00 | 122.8 | -156.9 | -648.0 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 501.30 | н.д. | -14.7 | 18.5 |
| Инфляция YoY, % | 6.80 | н.д. | -0.4 | -1.3 |

Динамика ликвидности



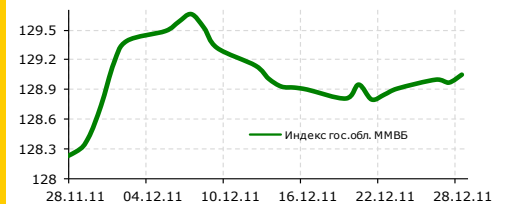
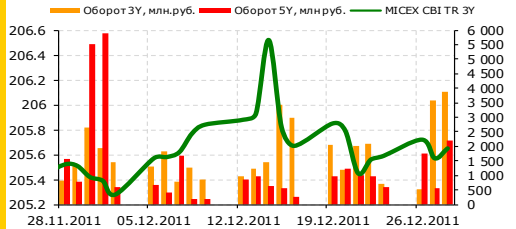
| Эмитент | Bid YtM | Изменения, б.п. | | |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
| | | 1 день | 1 нед. | 1 год |
| UST 2 | 0.27 | -2 | 1 | -48 |
| UST 10 | 1.92 | -9 | -6 | -156 |
| UST 30 | 2.92 | -11 | -1 | -161 |
| Russia 28 | 5.99 | 1 | 12 | 6 |
| Russia 30 | 4.62 | -4 | 1 | -26 |
| Brazil 34 | 4.61 | 3 | -28 | -107 |
| China 16 | 3.20 | 0 | -21 | -59 |
| India 36 | 8.72 | -3 | -51 | 62 |
| Mexico 34 | 4.58 | -3 | -51 | 62 |



Ближайшие размещения

| | | |
|------------|-------------------|------------|
| 29.12.2011 | ФК Открытие, 2 | 5 млрд руб |
| 30.12.2011 | Заречная УК, БО-1 | 3 млрд руб |

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

| | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------|------------|---------------|---------------|---------|
| ОФЗ 25078 | 6.64 | -5 | -20 | 1.06 |
| ОФЗ 25076 | 7.31 | -10 | -19 | 2.04 |
| ОФЗ 25079 | 7.79 | 3 | -13 | 3.09 |
| ОФЗ 25077 | 7.95 | -3 | -23 | 3.47 |
| ОФЗ 26204 | 8.37 | 0 | -7 | 4.95 |
| ОФЗ 26205 | 8.51 | -5 | -3 | 6.66 |

Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------------|------------|---------------|---------------|---------|
| РСХБ-8 | 7.30 | -1 | 20 | 0.88 |
| Норникель, БО-3 | 7.26 | -27 | -35 | 1.49 |
| Москва-62 | 7.76 | -14 | 38 | 2.13 |
| Газпром А11 | 9.26 | 5 | 190 | 2.20 |
| Москва-49 | 7.94 | -25 | -54 | 4.58 |
| Москва-48 | 8.23 | -22 | 1 | 7.36 |
| ХКФ Банк-6 | 9.45 | 1 | -21 | 0.93 |
| Промсвязьбанк-6 | 9.11 | -16 | 69 | 1.41 |
| МДМ Банк-8 | 9.20 | 76 | 109 | 1.44 |
| Мос. обл-7 | 8.92 | -77 | 10 | 2.11 |
| РусГидро-1 | 9.61 | -27 | 57 | 3.65 |
| МТС-7 | 9.51 | -12 | 4 | 4.64 |

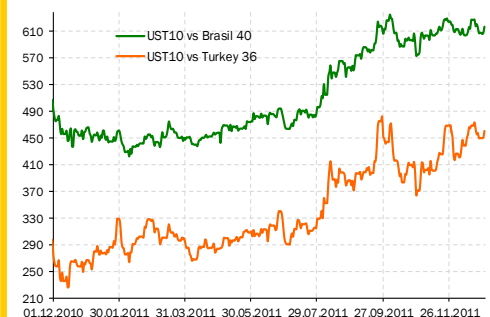
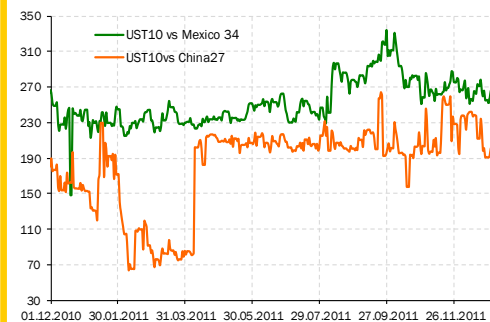
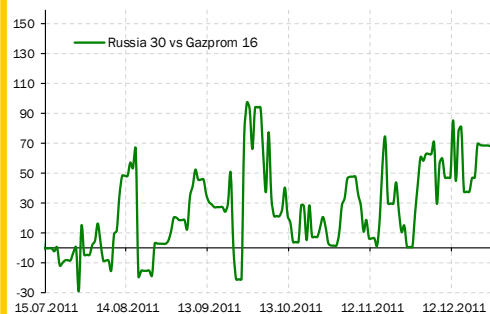
Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | |
|-----------|----------------|-------------|-------|-------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. |
| ММВБ | 1 383.09 | -0.22 | -4.92 | 1.21 |
| PTC | 1 382.19 | -1.17 | -5.74 | 3.06 |
| Dow Jones | 12 151.41 | -1.14 | 5.16 | 11.34 |
| S&P 500 | 1 249.64 | -1.25 | 4.56 | 10.45 |
| NASDAQ | 2 589.98 | -1.34 | 2.96 | 7.23 |

- **Сбербанк** и Cetelem (подразделение потребительского кредитования группы BNP Paribas) заключили обязывающее соглашение о создании совместного банка на российском рынке POS-кредитования. Сделку планируется закрыть летом 2012 г. Ранее Сбербанк рассчитывал запустить проект по POS-кредитованию в конце 1 кв. 2012 г.
- **Северсталь** подписала договор о выкупе 38.5% в железорудном проекте Putu в Либерии. В настоящее время Северсталь владеет 61.5% в проекте. Закрытие сделки ожидается к 28 февраля 2012 г. Первоначальный платеж по сделке составляет \$65 млн, отложенный платеж будет зависеть от ряда условий и составит примерно \$50–70 млн.
- ФАС оштрафовала **Лукойл** на 609 млн руб. в рамках «третьей волны» антимонопольных дел.
- **Металлоинвест** планирует 7 выпусков облигаций на 50 млрд руб.
- **АЛРОСА** с начала кризиса на алмазном рынке снизила в августе-сентябре 2011 года цены на алмазы на 4%, заявил президент компании Федор Андреев.
- ФБ ММВБ допустила к торгам 4 выпуска биржевых бондов **Номос-банка** на 24 млрд руб.

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 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

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 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 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