

СКОРО

Уважаемые клиенты и коллеги, следующий обзор по долговому рынку выйдет 10 января 2012 г. Поздравляем Вас с наступающими праздниками!

СЕГОДНЯ

Суммарные остатки банков в ЦБ РФ сегодня утром составляют 1356 млрд руб. (-50 млрд руб. за день), в том числе 209 млрд руб. на депозитных счетах. В последний рабочий день прошлого года суммарные остатки были на 102 млрд руб. выше (1458 млрд руб.), при этом избыточная ликвидность ввиду наличия остатков на депозитных счетах в конце прошлого года составила 570 млрд руб. против 209 млрд руб. сегодня.

Ставки на денежном рынке приходят в норму и вчера понизились приблизительно на 60 б.п., до 5.6% годовых по мере увеличения бюджетных расходов. Вчера министр финансов А. Силуанов заявил, что за последнюю неделю декабря расходы федерального бюджета составят 1050 млрд рублей. Он добавил, что с начала недели уже было потрачено 500 млрд рублей, осталось еще потратить 550 млрд рублей. При этом министр финансов считает, что профицит бюджета в 2011 году не превысит 1% ВВП. Минфин сохраняет оценку профицита в 0.8-0.9% к ВВП.

Меньший всплеск расходов бюджета в конце года по сравнению с предыдущими годами и перенос повышения части административных тарифов на июль приведут к существенному замедлению инфляции по сравнению с годом ранее до 5.1-5.3% г./г. в первом полугодии.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок

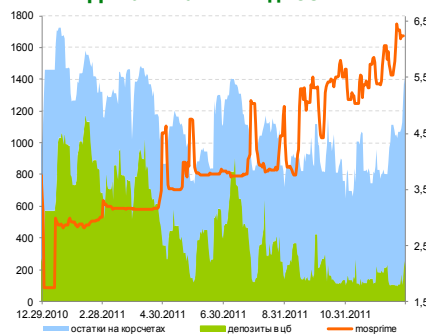
Италия разместила гособлигации ниже целевого объема, но доходность выпусков уменьшилась. Общий объем размещений облигаций со сроками погашения в 2014, 2018, 2021 и 2022 годах вчера составил 7 млрд евро при плановом уровне в 8.5 млрд евро. При этом, доходность снизилась. Так, например, средневзвешенная доходность при размещении 3-летних облигаций с 6%-ным купоном снизилась до 5.62% по сравнению с 7.89% на предыдущем аукционе аналогичных бумаг, прошедшем 29 ноября. Объем размещения бумаг со сроком обращения до 2022 г. составил 2.5 млрд евро, их доходность опустилась до 6.98% с 7.56% в ноябре.

Несомненно, снижению доходности способствовали меры ЕЦБ по предоставлению ликвидности банкам почти на 490 млрд евро на 3 года на прошлой неделе, помимо призыва властей Италии к населению доверять и помочь самим себе, покупая гособлигации. 23-24 января пройдет очередной саммит министров финансов ЕС, на котором будут обсуждаться меры фискальной консолидации.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.05	-0.20	-0.21	1.90
MOSPRIME 3М, %	7.26	-0.01	0.35	3.19
MOSBOR 3М, %	7.26	-0.01	0.35	3.19
MIBOR 91-180 дней, %	7.40	-0.02	0.30	2.33
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 147.38	-5.8	412.6	173.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	208.70	-44.4	94.1	-106.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-201.60	368.4	137.7	-352.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	503.00	н.д.	-12.1	25.0
Инфляция YoY, %	6.80	н.д.	-0.4	-1.3

Динамика ликвидности



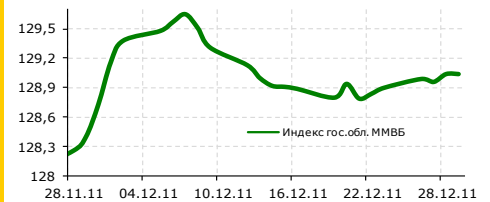
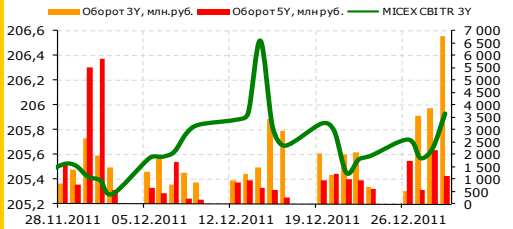
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	0	2	-36
UST 10	1.92	1	-7	-143
UST 30	2.92	0	-3	-151
Russia 28	5.99	0	12	6
Russia 30	4.62	0	4	-27
Brazil 34	4.59	-3	-31	-107
China 16	3.20	0	-21	-40
India 36	8.72	0	-49	60
Mexico 34	4.58	0	-49	60



Ближайшие размещения

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	6.54	-5	-20	1.06
ОФЗ 25076	7.27	-10	-19	2.04
ОФЗ 25079	7.87	3	-13	3.09
ОФЗ 25077	7.95	-3	-23	3.47
ОФЗ 26204	8.38	0	-7	4.95
ОФЗ 26205	8.43	-5	-3	6.66

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.42	-1	20	0.88
Норникель, БО-3	7.94	-27	-35	1.48
Москва-62	7.82	-14	38	2.13
Газпром А11	9.71	5	190	2.19
Москва-49	8.45	-25	-54	4.55
Москва-48	8.20	-22	1	7.36
ХКФ Банк-6	9.21	1	-21	0.92
Промсвязьбанк-6	9.11	-16	69	1.41
МДМ Банк-8	9.57	76	109	1.43
Мос. обл-7	9.15	-77	10	2.11
РусГидро-1	9.35	-27	57	3.65
МТС-7	9.48	-12	4	4.64

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 387.06	0.29	-7.51	1.50
PTC	1 365.13	-1.23	-11.40	1.79
Dow Jones	12 287.04	1.12	2.00	12.59
S&P 500	1 249.64	0.00	0.21	10.45
NASDAQ	2 589.98	0.00	-1.16	7.23

Внутренний рынок

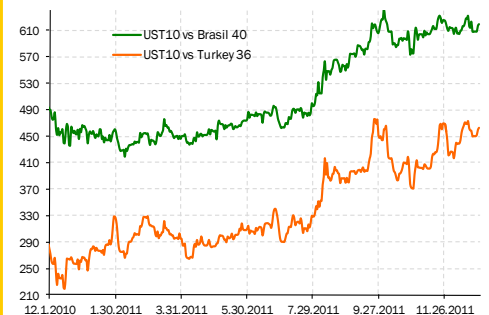
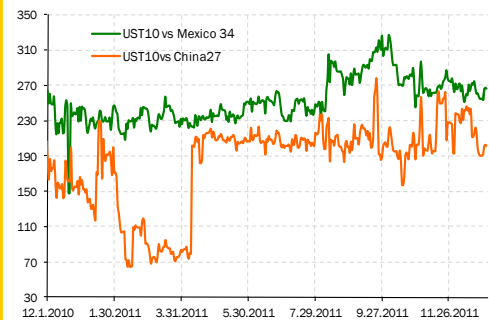
ЦБ расширил ломбардный список. Общий объем новых выпусков в ломбардный список составляет примерно 100 млрд руб. В список включены евробонды **Газпромбанка** (GPB Eurobond Finance) объемом 20 млрд рублей, **РСХБ** (RSHB Capital S.A) на 20 млрд руб. и среднесрочные ноты **Газпрома** (Gaz Capital SA) на 780 млн евро, а также биржевые облигации **Росбанка** на 10 млрд руб. и биржевые облигации банка **Русский стандарт** на 5 млрд руб. и несколько субфедеральных выпусков (Карелия, Свердловская обл., Республика Коми).

Вкратце

- Добыча **Газпром** нефти в 2012 г. вырастет более чем на 4% до 59.6 млн тонн углеводородов, говорится в сообщении компании. Совет директоров Газпром нефти утвердил инвестиционную программу на 2012 г., однако, о ее размерах не сообщается, указывая лишь на то, что компания сохранит высокий уровень инвестиций.
- ФСФР зарегистрировала облигации **Газпром нефти** 11–16 серий на 60 млрд рублей.
- Совет директоров **Норильского никеля** утвердил инвестиционную программу на 2012 г. в размере \$3 млрд., что практически на уровне инвестпрограммы за 2011 г. (90 млрд руб.). Решение было принято большинством голосов, при этом против проголосовали представители **Русала**.
- **Угольная компания Заречная** установила ставку 1-го купона облигаций 1-й серии объемом 3 млрд рублей в размере 10.8% годовых по итогам book building Ориентир ставки купона составлял 10.5–11% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте в диапазоне 10.78–11.3% годовых.
- **ММК** может привлечь в Нордеа банке кредиты на 916 млн руб. Совет директоров ММК также одобрил заключение с Нордеа банком договора об открытии кредитной линии с лимитом \$80 млн на срок до 1.5 лет.
- Чистая прибыль **ВЭБа** в 2011 г. составит 20 млрд руб., сообщил глава ВЭБа Владимир Дмитриев. Ранее ВЭБ прогнозировал чистую прибыль в 2011 г. на уровне 30 млрд руб.
- ВЭБ не будет выходить из капитала ГПБ 4 года, вернет 50 млрд рублей в ФНБ.
- Банк БНП Париба увеличил уставный капитал на 12.7% – до 5.8 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	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

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 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 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