

**СКОРО**

**Лизинговая компания Уралсиб** завтра откроет на один день книгу заявок на покупку биржевых облигаций на 2 миллиарда руб. Размещение облигаций серии БО-02 запланировано на 16 января.

**СЕГОДНЯ**

**Бежевая книга: мы не ожидаем сюрпризов.** Сегодня выходит обзор ФРС (Beige Book) о состоянии экономики США в декабре. Маловероятно, что обзор покажет отклонения от траектории умеренного роста экономики, что дало бы основания для изменения политики ФРС. Следующее заседание FOMC пройдет 24-25 января. На сегодня также намечены выступления ряда представителей ФРС, что прольет свет на их персональные оценки состояния экономики.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Представители ФРС, которые выступили на разных мероприятиях вчера, разошлись в своих оценках относительно будущей политики центробанка. Глава Федерального резервного банка Сан-Франциско Джон Уильямс заявил, что он видит «сильный» аргумент в поддержку новых покупок ипотечных облигаций ФРС, учитывая его ожидание, что инфляция упадет ниже 1.5% в этом году. Его коллега из ФРБ Канзас-Сити Эстер Джордж полагает, что необходимо сделать оценку, не увеличивает ли текущая политика вероятность возобновления финансового кризиса. Мы не ожидаем дальнейшего смягчения денежной политики в ближайшей перспективе. На текущий момент ФРС уже реинвестирует поступления от погашаемых госбумаг в ипотечные бумаги.

В Европе представители Fitch Ratings заявили, что решение по кредитным рейтингам европейских стран, поставленных 19 декабря на пересмотр с «негативным» прогнозом, скорее всего, будет принято к концу января текущего года. Рейтинги европейских стран могут быть снижены на 1-2 ступени. Глава отдела суверенных рейтингов агентства Дэвид Райли считает, что вероятность снижения суверенного рейтинга Италии очень велика, в то же время изменение рейтинга Франции в 2012 году эксперт называет маловероятным. Распад еврозоны не рассматривается агентством как базовый сценарий, а также то, что Европейский центральный банк обладает возможностями для дальнейшего увеличения объема активов на балансе.

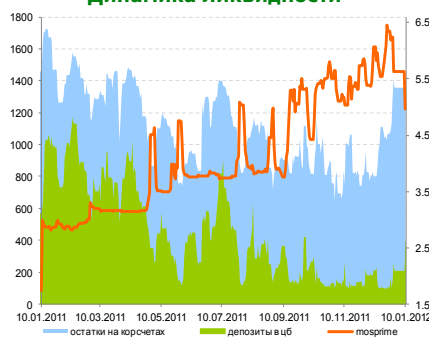
**Внутренний рынок**

Вчера обороты торгов на рынке ОФЗ добрались почти до средних уровней, но активность торгов остается слегка праздничной. Преобладали покупки в ликвидных выпусках следом за продолжением роста цен на суверенные еврооблигации и укреплением рубля к корзине (с 35.85 в понедельник на закрытие до 35.57 к корзине по итогам вторника).

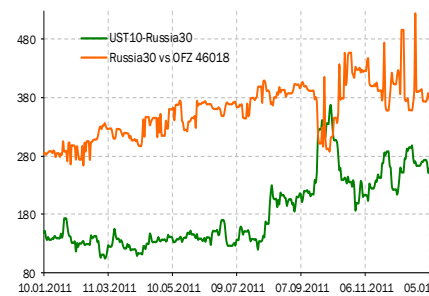
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.15	0.26	0.84	2.25
MOSPRIME 3М, %	7.06	-0.16	0.00	3.00
MOSBOR 3М, %	7.06	-0.16	0.00	3.00
MIBOR 91-180 дней, %	7.32	0.03	0.17	2.32
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 106.43	83.8	516.9	114.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	285.82	-102.5	74.7	-347.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	15.10	65.7	-44.9	-574.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	503.00	н.д.	-12.1	25.0
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.7	-2.7

**Динамика ликвидности**



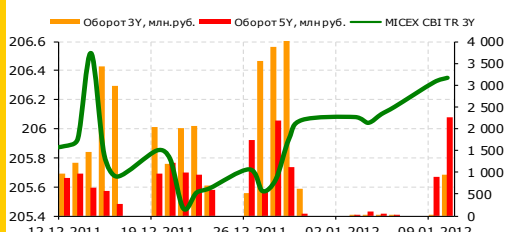
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0	2	-33
UST 10	1.97	1	-9	-131
UST 30	3.02	0	-8	-144
Russia 28	5.94	-2	3	10
Russia 30	4.44	-12	-14	-36
Brazil 34	4.63	5	4	-88
China 16	3.07	2	-2	-43
India 36	8.67	-1	-5	17
Mexico 34	4.55	-1	-5	17



**Ближайшие размещения**

18.01.2012	ОФЗ-25079	20 млрд руб
20.01.2012	Аэроэкспресс, БО-1	3.5 млрд руб
25.01.2012	ОФЗ-26206	20 млрд руб
01.02.2012	ОФЗ-26205	35 млрд руб
08.02.2012	ОФЗ-25079	15 млрд руб
08.02.2012	ОФЗ-26204	3.27 млрд руб
15.02.2012	ОФЗ-26206	20 млрд руб
22.02.2012	ОФЗ-26205	35 млрд руб
07.03.2012	ОФЗ-25079	10 млрд руб
14.03.2012	ОФЗ-26206	17.97 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.60	-16	-2	1.03
ОФЗ 25076	7.23	-3	-10	2.01
ОФЗ 25079	7.76	-3	1	3.06
ОФЗ 25077	7.84	0	-4	3.44
ОФЗ 26204	8.26	-12	1	4.92
ОФЗ 26205	8.51	34	37	6.62

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.94	-1	117	1.05
Норникель, БО-3	7.64	0	88	1.70
Москва-62	7.74	-29	94	2.28
Газпром А11	7.33	23	60	2.30
Москва-49	8.28	0	46	4.60
Москва-48	8.62	-6	54	7.21
ХКФ Банк-6	10.18	-68	130	1.12
Промсвязьбанк-6	9.68	-27	137	1.56
МДМ Банк-8	9.54	0	67	1.58
Мос. обл-7	9.95	0	180	2.23
РусГидро-1	8.86	-6	86	3.72
МТС-7	9.28	-1	83	4.66

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 476.88	1.97	9.40	6.34
PTC	1 469.76	2.77	7.78	5.26
Dow Jones	12 462.47	0.56	3.67	8.58
S&P 500	1 292.08	0.89	4.50	7.35
NASDAQ	2 702.50	0.97	3.45	3.14

Минфин разместил на 19-дневный депозит в банках почти весь объем предложенных средств – 162.2 млрд руб. из 170 млрд руб. по средневзвешенной ставке 6.64% годовых при минимальной ставке отбора 6.5%. В отборе участвовали 4 банка. Таким образом возврат депозитов Минфину в объеме 190 млрд руб. до конца недели не приведет к существенному изменению ликвидности в банковской системе.

Постепенно Минфин будет уменьшать объем депозитов по мере зачисления остатков бюджета в Резервный фонд. По итогам декабря Резервный фонд вырос всего на 9.7 млрд руб., до 811.5 млрд руб., ФНБ – на 30 млрд руб., до 2794 млрд руб.

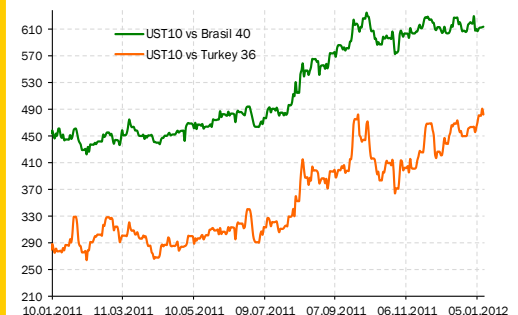
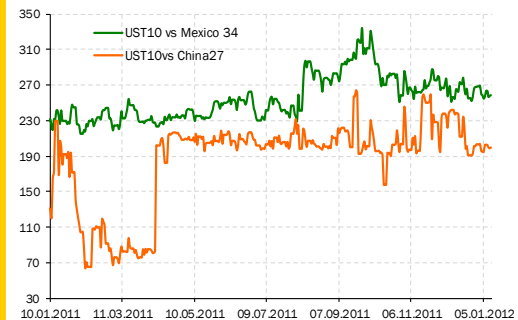
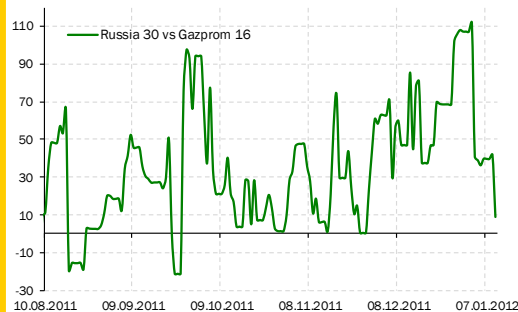
По предварительным неофициальным данным газеты Ведомости, по итогам 2011 г. профицит бюджета составил 414 млрд руб. или 0.8% ВВП. Оценка совпала с последними прогнозами Минфина в середине декабря. В декабре расходы превысили доходы почти на 955.4 млрд руб. Расходы бюджета в последний месяц составили 2.13 трлн руб., по данным Ведомостей, или почти 20% годовых расходов, что укладывается в практику последних нескольких лет.

**Вкратце**

- Росстат подтвердил оценку по инфляции за 2011 год на уровне 6.1% г./г.
- **Греция** привлекла 1.63 млрд евро за счет продажи 6-месячных векселей при запланированных 1.25 млрд евро. Доходность составила 4.9% против 4.95% по итогам последнего аналогичного аукциона, состоявшегося 13 декабря.
- ЕС во вторник принял решение перенести встречу глав внешнеполитических ведомств по вопросу о введении нефтяного эмбарго в отношении Ирана с 30 на 23 января.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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
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
23.02.2012	МИА-3	1.5	Погашение	10.05.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-1	3.696	Оферта
23.02.2012	Уралсиб ЛК-3	1.5	Погашение	10.05.2012	Карелия Респ-34011	0.24	Погашение
24.02.2012	Номос-Банк-1	5	Оферта	11.05.2012	Авангард АКБ-3	1.5	Оферта
28.02.2012	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта	15.05.2012	ВолгоградОбл-34001	0.3	Погашение
28.02.2012	Татфондбанк-6	2	Оферта	15.05.2012	Сэтл Групп-1	1	Погашение
28.02.2012	Технокабель-1	1	Погашение	16.05.2012	ОбъединКондитерФин-1	3	Погашение
28.02.2012	Уралэлектромедь-1	3	Погашение	17.05.2012	Домо-1	2	Оферта
01.03.2012	МБРР АКБ-4	5	Оферта	17.05.2012	Промсвязьбанк-5	4.5	Погашение
03.03.2012	СБ Банк-1	2	Оферта	17.05.2012	Талио-Принцепс-1	0.5	Погашение
07.03.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Погашение	18.05.2012	Сенатор УК-1	0.8	Погашение
08.03.2012	РЖД-13	15	Оферта	21.05.2012	Сахо ГК-1	2	Погашение
08.03.2012	Якутскэнерго-2	0.96	Погашение	22.05.2012	АвтоВАЗ-4	5	Оферта
09.03.2012	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	22.05.2012	Интурист-2	2	Оферта
13.03.2012	ТГК-1-1	4	Оферта	22.05.2012	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта
13.03.2012	Ростелеком-3	0.59994	Погашение	22.05.2012	МРСКУрала-1	1	Погашение
15.03.2012	БалтИнвестБанк-2	1.5	Оферта	23.05.2012	Акрон-3	3.5	Оферта
15.03.2012	Кокс-2	5	Погашение	23.05.2012	Аркада АПК-4	1.5	Погашение
15.03.2012	Московская Обл-34009	13.2	Погашение	23.05.2012	Металлсервис-финанс-1	1.5	Погашение
16.03.2012	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта	25.05.2012	Инвестторгбанк-1	2	Оферта
16.03.2012	Разгуляй-Финанс-3	3	Погашение	25.05.2012	Новикомбанк-1	2	Оферта
20.03.2012	Эгида-1	0.062	Оферта	29.05.2012	СКБ-Банк-3	3	Оферта
21.03.2012	Татфондбанк-5	2	Погашение	30.05.2012	ВТБ 24-3	6	Оферта
22.03.2012	ММК-3	5	Оферта	30.05.2012	Ростелеком-5	0.73604	Погашение
22.03.2012	Артуг-2	0.5	Погашение	30.05.2012	Ростелеком-6	2	Погашение
23.03.2012	Магнит Финанс-2	5	Погашение	31.05.2012	Золото Селигдара-3	1.5	Оферта
26.03.2012	Банк СПб-2	5	Оферта	31.05.2012	КВАДРА-1	5	Погашение
26.03.2012	НКНХ-4	1.5	Погашение	05.06.2012	Банк Зенит-5	5	Оферта
27.03.2012	Севкабель-Финанс-3	1.5	Погашение	05.06.2012	Аптечная сеть 36.6-2	1.2	Погашение
28.03.2012	АгроСоюз-2	1.3451	Погашение	06.06.2012	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Погашение
29.03.2012	Русские Масла-2	1	Погашение	07.06.2012	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Погашение
29.03.2012	Тюменьэнерго-2	2.7	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-3	3	Оферта
04.04.2012	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-5	2	Оферта
05.04.2012	ЕЭСК-2	0.16145	Погашение	11.06.2012	Транскредитфакторинг-1	1.5	Погашение
05.04.2012	Сорус Капитал-2	1.5	Погашение	12.06.2012	ВолгоградОбл-34002	0.4	Погашение
05.04.2012	Элис СК-1	0.5	Погашение	12.06.2012	Протон-Финанс-1	1	Погашение
06.04.2012	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	12.06.2012	ТрансКредитБанк-2	3	Погашение
07.04.2012	Банк Зенит-1	5	Оферта	13.06.2012	Ханты-МансийскийБанк-2	3	Оферта
09.04.2012	Арктел-Инвест-2	1	Погашение	14.06.2012	Русское море-1	2	Погашение
10.04.2012	РЖД-14	15	Оферта	14.06.2012	Седьмой Континент-2	7	Погашение
10.04.2012	СБ Банк-4	1.5	Оферта	14.06.2012	УМПО-3	3	Погашение
12.04.2012	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	15.06.2012	Номос-Банк-9	5	Оферта
12.04.2012	Мосмарт Финанс-1	2	Погашение	18.06.2012	СБ-Финанс-1	1.5	Погашение

**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 Аскарров**  
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)