

СКОРО

В первой половине недели (во вторник и среду) внимание инвесторов будет направлено на аукционы госбумаг Португалии и Испании, т.к. это первые крупные аукционы после того, как в пятницу рейтинги обеих стран были понижены сразу на две ступени. Рейтинг Испании от S&P теперь находится на уровне А (был АА-), Португалия потеряла свой инвестиционный рейтинг и теперь находится на уровне ВВ. Прогноз обоих рейтингов остается «негативным».

Минфин завтра, 17 января, отберет банки для размещения до 10 млрд руб. на депозиты на 4 недели до 15 февраля. Минимальная ставка установлена в размере 6.2% годовых. Мы полагаем, что Минфин не станет пролонгировать депозиты подлежащие возврату на текущей неделе (171 млрд руб.).

СЕГОДНЯ

Сегодня рынки США закрыты, поскольку страна будет отмечать День Мартина Лютера Кинга.

Ожидаемый отток ликвидности. На внутреннем рынке сегодня пройдет уплата страховых взносов, а в пятницу НДС, что в общей сложности приведет, по нашим оценкам, к оттоку ликвидности приблизительно на 250 млрд руб. Возврат депозитов Минфину составит 171 млрд руб. Остатки на корсчетах и депозитах банков сегодня 1283 млрд руб. (-49 млрд руб. к пятнице). По итогам недели они, скорее всего, опустятся ниже 1 трлн. руб., а также увеличится спрос на операции ЦБ по предоставлению ликвидности.

С учетом тенденции к снижению лимитов по аукционному РЕПО с ЦБ, ставки на денежном рынке к концу недели могут подобраться к ставке РЕПО по фиксированной ставке (6.25% годовых).

ВЧЕРА

Внешний рынок

В пятницу S&P понизило кредитные рейтинги 9 стран еврозоны, включая Францию. Официальное сообщение пришло после закрытия рынков, но новости о Франции просочились предварительно.

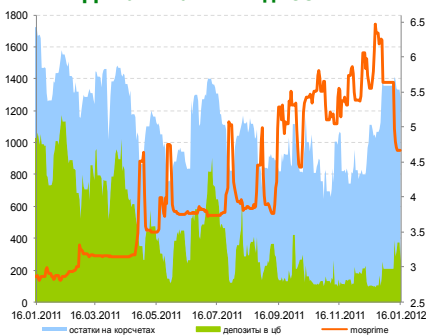
Помимо Франции, наивысший рейтинг потеряла также Австрия. Рейтинг Испании был понижен на две ступени, до А, Италии – на две ступени, до ВВВ+, Португалии – на две ступени, до ВВ. На одну ступень стали ниже рейтинги Мальты, Словакии, Словении, на две ступени – Кипра.

Рейтинг Германии был подтвержден на уровне ААА, при этом прогноз по рейтингу повышен на «стабильный», тогда как ранее он был под пересмотром с «негативным» прогнозом.

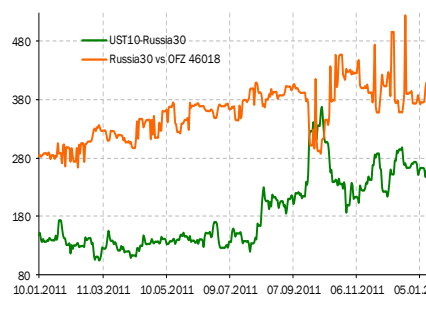
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.45	-0.09	0.18	4.18
MOSPRIME 3М, %	6.98	-0.02	-0.06	2.92
MOSBOR 3М, %	6.98	-0.02	-0.06	2.92
MIBOR 91-180 дней, %	7.22	0.01	0.06	2.29
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 023.63	65.2	16.1	330.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	259.70	-113.5	156.2	-769.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	20.90	-109.0	91.4	-272.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	498.00	н.д.	-16.1	17.3
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.7	-2.7

Динамика ликвидности



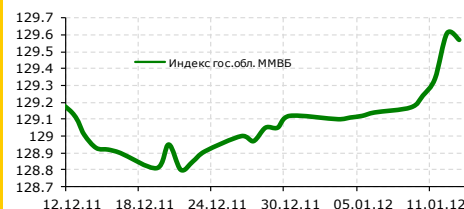
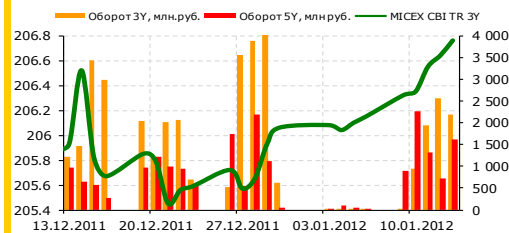
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.22	-1	-2	-36
UST 10	1.86	-6	-4	-143
UST 30	2.91	-6	1	-159
Russia 28	5.93	1	-8	8
Russia 30	4.47	1	-36	-24
Brazil 34	4.71	7	19	-74
China 16	3.07	1	-6	-52
India 36	8.58	0	-18	39
Mexico 34	4.76	0	-18	39



Ближайшие размещения

16.01.2012	Уралсиб АК, БО-2	2 млрд руб
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

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.35	-1	-31	1.01
ОФЗ 25076	7.14	0	-9	1.99
ОФЗ 25079	7.69	0	-18	3.04
ОФЗ 25077	7.85	9	-17	3.42
ОФЗ 26204	8.24	2	-11	4.91
ОФЗ 26205	8.46	9	-10	6.63

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.74	-1	98	0.83
Норникель, БО-3	10.49	7	296	1.43
Москва-62	7.73	-1	-23	2.08
Газпром А11	7.94	0	14	2.16
Москва-49	8.13	0	-30	4.53
Москва-48	8.20	0	-8	7.32
ХКФ Банк-6	8.90	0	-137	0.88
Промсвязьбанк-6	9.21	0	4	1.36
МДМ Банк-8	9.78	0	-30	1.39
Мос. обл-7	8.75	26	-28	2.06
РусГидро-1	10.00	9	89	3.59
МТС-7	9.69	-4	-13	4.59

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 463.43	-0.08	5.78	2.68
PTC	1 446.46	-0.81	5.29	1.35
Dow Jones	12 422.06	-0.39	4.68	7.30
S&P 500	1 289.09	-0.49	5.69	5.20
NASDAQ	2 710.67	-0.51	6.08	2.00

Агентство объясняет свое решение ожиданиями, что «действия, предпринятые европейскими политиками в последние недели, могут оказаться недостаточными для полного снятия системных напряжений в еврозоне». Решение агентства приведет к росту стоимости заимствования в первую очередь для Португалии и Кипра, которые потеряли инвестиционный рейтинг. Дополнительно, снижение суверенных рейтингов сегодня-завтра повлечет за собой снижения рейтингов крупнейших банков в еврозоне в странах с пониженной оценкой кредитного качества.

Одновременно, решение агентства должно удвоить усилия европейских властей в борьбе с кризисом, заявила А. Меркель.

Подводные камни впереди. Помимо возросшей вероятности рецессии в еврозоне (40% по оценке S&P), на выходных официально подтвердилось, что переговоры Греции с частными кредиторами зашли в тупик. Дефолта Греции может спровоцировать лавинообразный дефолт на рынке CDS с непредсказуемыми последствиями.

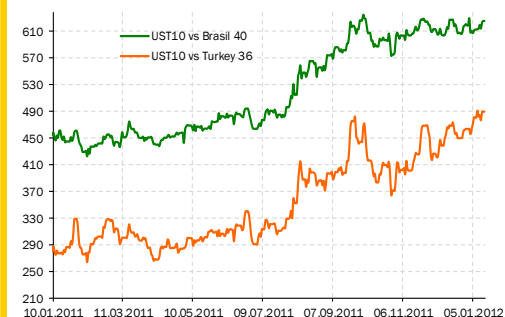
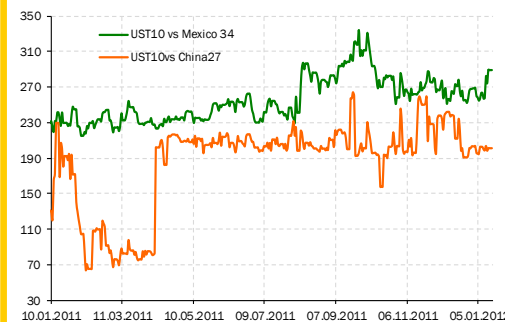
Министр финансов Греции Евангелос Венизелос в интервью газете Financial Times исключил возможность неконтролируемого дефолта страны и сообщил, что 18 января в Афинах возобновятся переговоры о реструктуризации госдолга. Греции предстоит крупное погашение долга 20 марта, что страна не сможет осуществить без нового кредита тройки, а условием для него является договор с частными кредиторами.

Вкратце

- Профицит внешней торговли РФ в ноябре вырос на 4.9% – до \$17.376 млрд, по данным ЦБ. Объем экспорта увеличился на 34.4% г./г., до \$47.7 млрд, объем импорта составил \$30.3 млрд (+22.7% г./г.). Оба показателя оказались рекордными.
- **ЛУКОЙЛ** в 2011 г. снизил добычу нефти на 5.5% – до 90.7 млн тонн нефти. Снижение было ожидаемо рынком.
- Ставка 1-го купона облигаций **ЛК Уралсиб** серии БО-02 на 2 млрд руб. составит 11.5% годовых.
- **Северсталь** в пятницу, 13 января, завершила прием заявок от акционеров на обмен акций с золотодобывающим подразделением Nordgold. По оценкам, к обмену предъявлено 2% акций Северстали, которые будут обменены на 10.6% акций Nordgold. Предполагается, что листинг будет осуществлен 19 января, говорится в сообщении «Северстали».

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
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	Инвесторбанк-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

АК БАРС 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
АК БАРС 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 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