

**СКОРО**

**Московская биржа намерена с 14 января ввести операции репо с центральным контрагентом**, сообщил управляющий директор по денежному рынку биржи Игорь Марич агентству Интерфакс. По его словам, первые операции репо с центральным контрагентом будут проводиться с ОФЗ, затем планируется распространить эти операции на ликвидные акции, а также на корпоративные облигации из ломбардного списка ЦБ РФ. Предполагается, что новый инструмент позволит оптимально перераспределять ликвидность и сократит издержки участников рынка.

**СЕГОДНЯ**

**Внешний рынок**

**ФРС объявит об изменении программы выкупа бумаг и опубликует новый прогноз.** По итогам заседания FOMC ожидается решение об увеличении объема выкупа бумаг в рамках QE3 или о продлении программы Twist. После заседания ФРС опубликует обновленный прогноз роста экономики США, а глава ФРС Б. Бернанке даст пресс-конференцию (начало 23:15 мск).

**Министры финансов стран ЕС обсудят вопрос о создании единого банковского надзора.**

**Внутренний рынок: аукцион ОФЗ и послание президента России Владимира Путина Федеральному собранию**

Ориентир доходности ОФЗ 26209 с погашением в 2022 г. составляет 6.88-6.93% годовых, тогда как доходность выпуска вчера на закрытие составила 6.82% годовых. Объем предложения составит 30 млрд руб. в соответствии с предварительным графиком аукционов.

В дополнение к выпуску **ОФЗ 26209** Минфин неожиданно заявил о намерении провести дополнительный аукцион 5-летних ОФЗ 25080 на 20 млрд руб. Ориентир по доходности данного выпуска находится в диапазоне 6.48–6.53% годовых, что также предполагает премию (до 4 б.п.) по верхней границе диапазона.

**ВЧЕРА**

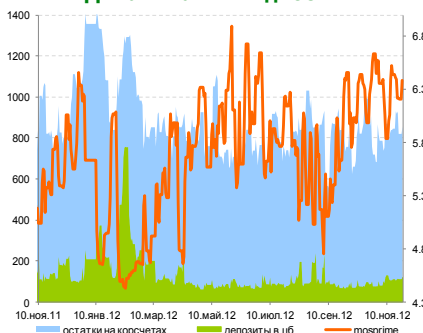
**Внутренний рынок**

ЦБ не исключает, что пик инфляции пройден, заявил зампред ЦБ Сергей Швецов. Это вновь подтверждает снижения беспокойство ЦБ по поводу инфляции. При этом, по его словам, Банк России ожидает достаточно большого дефицита ликвидности в первом квартале 2013 года. Одним из факторов дефицита ликвидности на рынке помимо отсутствия интервенций со стороны ЦБ являются значительные накопленные средства на счетах расширенного правительства, по мнению С. Швецова.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.54	0.06	0.47	1.51
MOSPRIME 3М, %	7.53	-0.01	0.18	0.47
Курс рубль/доллар	30.75	0.03	-0.89	-0.91
Курс рубль/евро	39.98	0.07	-0.22	-1.78
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	841.7	72.8	166.9	268.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	99.7	9.0	-10.9	-126.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-472.4	-141.0	-462.8	-531.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	528.2	н.д.	1.7	14.1
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	-0.3

**Динамика ликвидности**



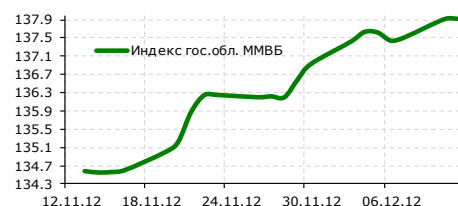
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0	-2	2
UST 10	1.65	4	5	-36
UST 30	2.84	4	10	-21
Russia 28	4.04	-1	-11	-197
Russia 30	2.74	-3	-14	-203
Brazil 34	3.58	1	-4	-100
China 16	3.24	1	5	14
India 36	8.37	-3	-4	-29
Mexico 34	3.80	1	-1	-76



**Ближайшие размещения**

12.12.2012	Главная дорога, 06	8.17 млрд руб
12.12.2012	ИА БЖФ-1	1.43 млрд руб
12.12.2012	ОФЗ 26209	30 млрд руб
12.12.2012	Транскапиталбанк, 03	1 млрд руб
12.12.2012	ОФЗ 25080	19.99 млрд руб
14.12.2012	ВТБ Капитал Финанс, 5	1 млрд руб
18.12.2012	Банк ОТКРЫТИЕ, 01	3 млрд руб
18.12.2012	МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4 млрд руб
18.12.2012	ОКЕЙ, 02	3 млрд руб
18.12.2012	ЛенСпецСМУ ССМО, 02	5 млрд руб
18.12.2012	Воронежская область, 34005	5 млрд руб
19.12.2012	Внешпромбанк, 02	1.5 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.26	-2	-36	1.20
ОФЗ 25079	6.37	41	-53	2.31
ОФЗ 25077	6.39	-7	-54	2.76
ОФЗ 26204	6.51	-1	-53	4.39
ОФЗ 26205	6.69	-2	-68	6.34
ОФЗ 26207	6.94	1	-78	8.77

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.45	0	-4	1.38
Норникель, БО-3	6.53	-34	-109	0.61
Москва-62	6.84	-1	11	1.38
Газпром А11	7.27	19	-60	1.36
Москва-49	7.67	0	-20	3.80
Москва-48	7.87	0	-20	7.01
ХКФ Банк-6	9.66	-615	10	1.41
Промсвязьбанк-6	8.84	0	-43	0.49
МДМ Банк-8	8.92	-14	-9	0.56
Мос. обл-7	8.85	-10	15	1.29
РусГидро-1	9.31	0	83	2.96
МТС-7	8.94	-6	-21	4.07

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

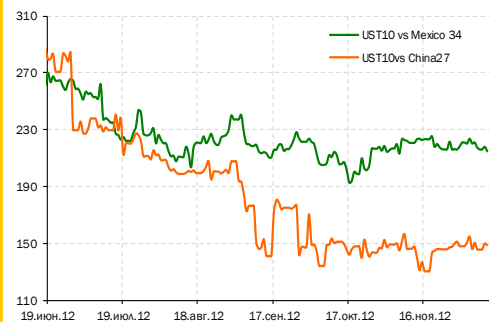
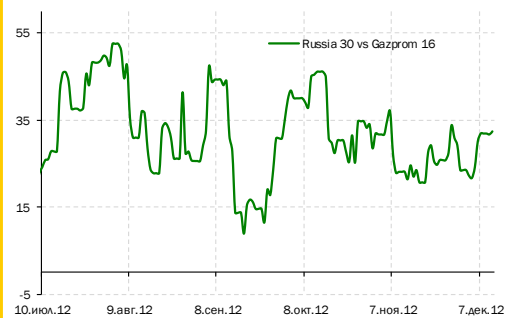
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 448	0.0	3.4	-1.6	7.8
PTC	1 485	0.3	6.1	0.5	9.3
Dow Jones	13 248	0.6	3.4	-0.6	10.2
S&P 500	1 428	0.7	3.5	-0.6	15.5
NASDAQ	3 022	1.2	4.1	-3.0	15.7

Вкратце

- **Росказначейство** разместило на 49-дневные депозиты 70 млрд руб., средневзвешенная ставка составила 6.81% годовых. Объем заявок, поступивший от 8 банков, составил 97.7 млрд руб. По итогам отбора будут удовлетворены заявки 7 банков.
- Минфин предоставил **Петербургу** кредит на 5 млрд руб. для частичного покрытия дефицита бюджета. Процентная ставка по бюджетному кредиту составляет 4.125% годовых. Сроки погашения кредита: 2 млрд руб. - до 19 декабря 2014 года, 3 млрд руб. - до 23 октября 2015 года.
- **Московская область** привлекла 2 кредита Сбербанка и кредит Банка Москвы на общую сумму 9 млрд руб. Сбербанк предоставит два кредита по 3 млрд рублей, по ставке 9.92% и 9.93% годовых, Банк Москвы - на 3 млрд рублей по ставке 9.9%. Кредиты предназначены для покрытия дефицита областного бюджета и погашения государственных долговых обязательств Московской области.
- **Банк Открытие** с 11 по 14 декабря собирает заявки на облигации 1-й серии на 3 млрд руб. Ориентир ставки по купону составляет 10.5-11% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в 10.78-11.3% годовых. Бонды имеют 10 полугодовых купонов. Ставка 2-го купона приравнена к ставке 1-го купона.
- **Внешпромбанк** 11-14 декабря проведет book building бондов 2-й серии на 1.5 млрд руб. Бонды имеют 10 полугодовых купонов. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев.
- **Транскапиталбанк** установил ставку 1-го купона облигаций 3-й серии на 1 млрд руб. в размере 13% годовых. Ставка 2-11-го купонов равна ставке 1-го купона. Срок обращения займа составит 5.5 лет. По бумагам предусмотрена выплата 11 полугодовых купонов.
- **Русал** в I квартале 2013 г. намерен направить полученные от реализации акций Норникеля средства на погашение своего долга. Ожидается, что Русал выручит от продажи 2.03% ГКМ \$620 млн, при этом компании предстоит погасить \$900 млн во II кв. 2013 г.
- Moody's завершило пересмотр рейтинга **Мегафона** «ВааЗ», по результатам которого рейтинг подтвержден на текущем уровне с «негативным» прогнозом. Агентство полагает, что, несмотря на ухудшение финансовых показателей Мегафона, «компания сможет в следующие 12 месяцев восстановить эти показатели до уровней, соизмеримых с ее инвестиционным рейтингом».

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
12.12.2012	ММК-2	10	Погашение	26.02.2013	Макромир-Финанс, 01	1	Погашение
13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта	26.02.2013	ТрансКонтейнер, 01	3	Погашение
13.12.2012	Уралвагонзавод НПК-1	3	Оферта	27.02.2013	ВБД ПП, 03	5	Погашение
13.12.2012	Лукойл-6	5	Погашение	28.02.2013	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта
13.12.2012	Лукойл-7	5	Погашение	03.03.2013	СБ Банк-1	2	Оферта
14.12.2012	Татфондбанк-7	1	Погашение	05.03.2013	НЛМК, БО-06	10	Погашение
14.12.2012	КраснодарКрай-34002	0.13247	Погашение	07.03.2013	РЖД-13	15	Оферта
17.12.2012	Камаз-1	2	Оферта	07.03.2013	АФК Система, 01	6	Погашение
17.12.2012	ПромПереоснастка-1	0.3	Погашение	07.03.2013	Восточный Экспресс, БО-01	1	Погашение
17.12.2012	Томская Обл-34034	1.05	Погашение	08.03.2013	Дальневосточная ГК, 01	5	Погашение
17.12.2012	ЭкспертГрупп-1	0.45	Погашение	10.03.2013	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта
18.12.2012	Башнефть-1	15	Оферта	12.03.2013	ВТБ Лизинг Финанс-4	3.075	Оферта
18.12.2012	Башнефть-2	15	Оферта	12.03.2013	Мечел, БО-02	5	Погашение
18.12.2012	Башнефть-3	20	Оферта	15.03.2013	СИБУР Холдинг-5	30	Оферта
18.12.2012	Центр-инвест-1	1.5	Оферта	15.03.2013	ВТБ, БО-01	5	Погашение
18.12.2012	Центр-инвест-5	1	Оферта	15.03.2013	ВТБ, БО-02	5	Погашение
18.12.2012	МоСтрансавто-Финанс-1	3.77535	Погашение	15.03.2013	ВТБ, БО-05	10	Погашение
19.12.2012	Петрокоммерц-5	5	Оферта	19.03.2013	Эгида-1	0.062	Оферта
19.12.2012	РСГ-Финанс-1	3	Оферта	22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-1	10	Оферта
20.12.2012	Беларусь-01	7	Погашение	22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-3	5	Оферта
20.12.2012	БизнесЛайт-1	0.45	Погашение	26.03.2013	ЮТэйр-Финанс, БО-01	1.5	Погашение
20.12.2012	Костромская Обл-34005	2.1	Погашение	26.03.2013	ЮТэйр-Финанс, БО-02	1.5	Погашение
20.12.2012	ХМАО-Югры-25007	2	Погашение	26.03.2013	Абсолют Банк-2	3	Оферта
21.12.2012	Запсибкомбанк-1	2	Оферта	26.03.2013	РусСтандарт-2	5	Оферта
21.12.2012	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Погашение	27.03.2013	Россия, 25065	46	Погашение
24.12.2012	РЖД-15	15	Оферта	27.03.2013	Россия, 35006(ГСО-ППС)	40	Погашение
26.12.2012	Обувьрус-1	0.7	Оферта	28.03.2013	МТС-Банк (МБФР), 02	3	Погашение
28.12.2012	КЕДР-1	1.5	Оферта	03.04.2013	Ростелеком, 04	2	Погашение
31.12.2012	ИНК-1	3	Погашение	04.04.2013	ММК, БО-05	8	Погашение
08.01.2013	ВТБ Лизинг Финанс-2	4.62	Оферта	05.04.2013	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта
08.01.2013	РМК Парк Плаза, 01	0.5	Погашение	07.04.2013	Банк Зенит, БО-01	5	Погашение
15.01.2013	Газпром нефть-3	8	Оферта	08.04.2013	Аэрофлот, БО-01	6	Погашение
15.01.2013	МосковКредБанк-7	2	Оферта	08.04.2013	Аэрофлот, БО-02	6	Погашение
23.01.2013	Россия, 25072	150	Погашение	09.04.2013	Татфондбанк-5	2	Оферта
25.01.2013	Банк ВТБ-7	10	Оферта	09.04.2013	Банк Ст-Петербург, БО-01	5	Погашение
29.01.2013	ЯТЭК-1	0.4	Оферта	09.04.2013	Газпром нефть, БО-05	10	Погашение
31.01.2013	Группа ЛСР-2	5	Оферта	09.04.2013	Газпром нефть, БО-06	10	Погашение
01.02.2013	Банк Москвы, 02	10	Погашение	11.04.2013	Стройтрансгаз, 03	5	Погашение
02.02.2013	МеталлургКомБанк-1	1.5	Оферта	11.04.2013	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта
04.02.2013	Жилстрой, 02	0.31	Погашение	11.04.2013	Первобанк-2	1.5	Оферта
04.02.2013	Престиж-Экспресс-Сер, 01	0.063	Погашение	11.04.2013	Респ. Саха (Якутия), 35001	2.5	Погашение
05.02.2013	ВТБ 24, 02	10	Погашение	12.04.2013	Новоластуновское-1	0.023	Оферта
05.02.2013	Далур-Финанс, 01	0.52	Погашение	13.04.2013	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта
06.02.2013	Фортум (ТГК-10), 02	5	Погашение	15.04.2013	ИнтерСофт-1н	0.3	Оферта
06.02.2013	РСХБ-10	5	Оферта	16.04.2013	Мечел-5	5	Оферта
06.02.2013	Россия, 25078	100	Погашение	17.04.2013	ХКФ Банк, 05	4	Погашение
07.02.2013	Банк Зенит-4	3	Оферта	17.04.2013	Объед. кондитеры-Фин, 02	3	Погашение
07.02.2013	ЛОКО-Банк-1	2.5	Оферта	18.04.2013	МойБанк-5	1.60295	Оферта
07.02.2013	РСХБ-11	5	Оферта	18.04.2013	Номос-Банк-2	5	Оферта
07.02.2013	Микоян. мясокомбинат, 02	2	Погашение	18.04.2013	ТКС Банк-4	1.5	Оферта
12.02.2013	Алеф-Банк-1	1	Оферта	18.04.2013	Центр-инвест-2	1.5	Оферта
12.02.2013	Виктория-Финанс, БО-01	2	Погашение	19.04.2013	ИнтрастБанк АКБ-1	0.5	Оферта
12.02.2013	Россия, 35005(ГСО-ППС)	30	Погашение	23.04.2013	Газпром газэнергосеть, 02	1.5	Погашение
13.02.2013	Держава АКБ-1	0.3	Оферта	23.04.2013	ГСС-2	3	Оферта
13.02.2013	Нота-Банк-1	1	Оферта	23.04.2013	ГСС-3	3	Оферта
14.02.2013	Банк Зенит-5	3	Оферта	23.04.2013	МТС-Банк (МБФР), 03	3	Погашение
15.02.2013	Северсталь, БО-04	5	Погашение	24.04.2013	Связь-Банк-4	5	Оферта
15.02.2013	Северсталь, БО-02	10	Погашение	24.04.2013	ЮТэйр-Финанс-6	1.5	Оферта
16.02.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	5	Погашение	24.04.2013	ЮТэйр-Финанс-7	1.5	Оферта
19.02.2013	Татфондбанк-4	3	Оферта	24.04.2013	Мечел, БО-03	5	Погашение
20.02.2013	Промсвязьбанк-2	5	Оферта	24.04.2013	Первобанк, БО-01	1.5	Погашение
20.02.2013	Промсвязьбанк-4	5	Оферта	27.04.2013	МосковКредБанк-3	4	Оферта
21.02.2013	Мосэнерго-3	5	Оферта	28.04.2013	АТБ-1	1.5	Оферта
22.02.2013	МосковКредБанк-1	3	Оферта	28.04.2013	КОЛЬЦО УРАЛА КБ-1	1	Оферта
26.02.2013	Татфондбанк, 06	2	Погашение	29.04.2013	БИНБАНК, 02	1	Погашение

**АК БАРС Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
АК БАРС 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 управления  
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)

**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**

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [nkretova@akbf.ru](mailto:nkretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
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. 136; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)