

СКОРО

Росказначейство 18 и 20 декабря проведет размещения на 35-ти и 21-дневные депозиты с лимитами 40 млрд руб. Минимальная процентная ставка для обоих аукционов установлена в размере 6.5% годовых.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Наблюдательный совет **Сбербанка** в пятницу одобрил 51 выпуск биржевых облигаций, сообщила кредитная организация. Общая сумма всех выпусков составляет 500 млрд рублей. Для корпоративных заемщиков это рекордный объем заимствований для внутреннего облигационного рынка.

Ранее Сбербанк воздерживался от привлечений средств на внутреннем рынке ввиду его ограниченной глубины. Квзисуверенный статус Сбербанк позволит ему привлечь средства на внутреннем рынке с минимальной премией к ОФЗ. На рынке евробондов спред Сбербанк к суверенной кривой составляет на текущий момент от 90 б.п. по выпуску с погашением в 2015 г. до 210 б.п. по субординированному выпуску с погашением в 2022 г.

Мы полагаем, Сбербанк выйдет на рынок рублевого долга только после запуска торговли корпоративных бондов через Euroclear. Появление Сбербанка, а также новые выпуски г. Москвы несколько ограничат позитив для ОФЗ от прямой торговли через Euroclear.

Внешний рынок

Fitch подтвердило рейтинг Франции на уровне «AAA» с «негативным» прогнозом. В сообщении отмечается, что умеренная долговая нагрузка населения и сравнительно высокая норма сбережений снижают зависимость Франции от снижения доли заемных средств в частном секторе в отличие от ряда других стран с рейтингом «AAA», включая США и Великобританию. Слабостью Франции, оправдывающей сохранение «негативного» прогноза ее рейтингов, по мнению Fitch, является высокий и растущий уровень государственного долга. По оценкам агентства, валовой госдолг Франции вырастет до 90% ВВП к концу 2012 г. по сравнению со средним для стран с рейтингом «AAA» значением в 53%. Долговая нагрузка среди ведущих суверенных эмитентов мира выше лишь у Великобритании и США. Однако стоимость обслуживания госдолга пока невелика и отвечает требованиям рейтинга «AAA» – 5% доходов бюджета и 2.6% ВВП соответственно. Напомним, что в середине ноября Moody's понизило рейтинг Франции на одну ступень до «Aa1», а ранее это сделало S&P.

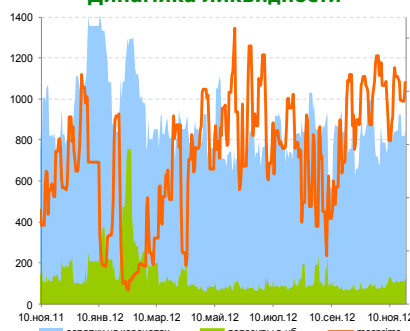
Вкратце

- Либерально-демократическая партия и партия Комэйто, находившиеся в оппозиции, получат абсолютное большинство в нижней палате парламента Японии по итогам прошедших в воскресенье выборов. Лидер либерал-демократов Синдзо Абе выступает за стимулирующие меры для поддержки японской экономики, в т.ч. увеличение затрат на общественные работы, поддержку экспортеров и прочее.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.39	-0.10	-0.05	1.30
MOSPRIME 3М, %	7.46	0.00	0.08	0.39
Курс рубль/доллар	30.75	0.04	-0.68	-1.35
Курс рубль/евро	40.45	0.11	0.20	-1.33
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	715.2	7.9	-25.3	-157.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	95.0	5.4	-16.6	-13.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-489.1	53.7	-413.3	-458.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	527.3	н.д.	0.9	14.3
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



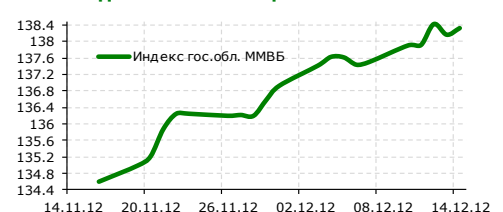
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	-2	-1	0
UST 10	1.70	-3	11	-21
UST 30	2.86	-4	14	-5
Russia 28	4.02	-1	-13	-199
Russia 30	2.74	0	-16	-206
Brazil 34	3.59	-1	-10	-98
China 16	3.24	0	6	11
India 36	8.39	0	-3	-27
Mexico 34	3.80	-3	-3	-74



Ближайшие размещения

17.12.2012	Ипотечный агент ВТБ24 - 1	18.6 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	СтавропольКрай, 34001	5 млрд руб
19.12.2012	Внешпромбанк, 02	1.5 млрд руб
19.12.2012	Банк ОТКРЫТИЕ, 01	3 млрд руб
19.12.2012	ИА НОМОС, 1	5.004 млрд руб
20.12.2012	Рязанская область, 34002	2.5 млрд руб
20.12.2012	Томская область, 35045	5 млрд руб
20.12.2012	АБСОЛЮТ БАНК, БО-01	5 млрд руб
20.12.2012	Оренбургская область, 34001	4 млрд руб
21.12.2012	ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), БО-01	3 млрд руб
21.12.2012	ЛК УРАЛСИБ, БО-12, БО-13	3.5 млрд руб
25.12.2012	Восточный Экспресс Банк, БО-10	3 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.19	4	-42	1.19
ОФЗ 25079	6.37	-7	-48	2.30
ОФЗ 25077	6.77	1	-17	2.75
ОФЗ 26204	6.58	-4	-43	4.37
ОФЗ 26205	7.05	2	-35	6.27
ОФЗ 26207	7.00	-2	-71	8.74

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.25	0	-19	1.37
Норникель, БО-3	6.68	0	-104	0.60
Москва-62	6.78	28	-31	1.37
Газпром А11	7.26	-31	-55	1.34
Москва-49	7.48	0	-21	3.92
Москва-48	7.70	-11	-44	7.02
ХКФ Банк-6	11.07	0	-1329	1.39
Промсвязьбанк-6	9.30	1	19	0.48
МДМ Банк-8	9.01	7	1	0.55
Мос. обл-7	8.19	-29	-44	1.27
РусГидро-1	9.41	127	90	2.95
МТС-7	8.83	0	-43	4.06

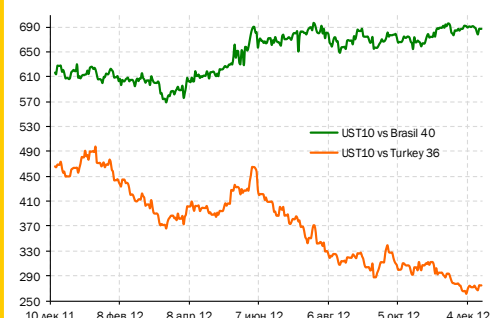
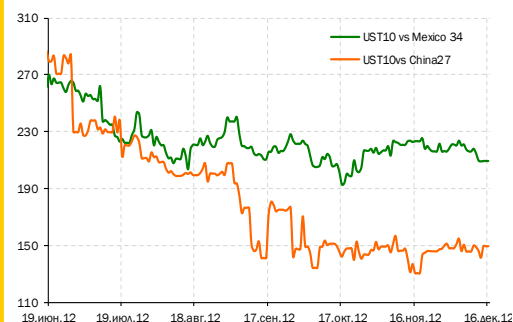
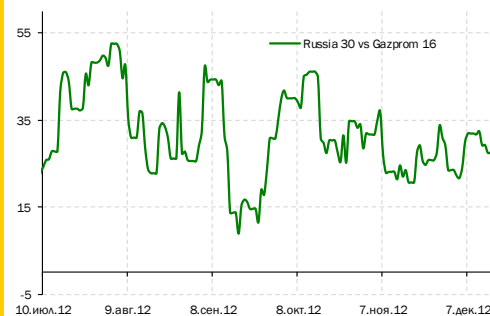
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 466	0.2	5.8	-4.3	5.8
PTC	1 501	0.1	8.8	-5.4	9.0
Dow Jones	13 135	-0.3	4.3	-3.1	10.7
S&P 500	1 414	-0.4	3.9	-3.3	15.9
NASDAQ	2 971	-0.7	4.1	-6.5	16.3

- Fitch подтвердило рейтинг **Италии** «А-», сохранив «негативный» прогноз. Дефицит бюджета в этом году прогнозируется ниже 3% ВВП, то есть произойдет постепенное его снижение с пика 2009 года в 5.4% ВВП.
- **Газпромбанк** установил ставку 3–6 купонов биржевых облигаций серии БО-04 в размере 8.5% годовых. Бумаги имеют 6 полугодовых купонов. Ставка 1-го купона по итогам book building установлена в размере 8.5% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона.
- **Абсолют банк** планирует 17 декабря провести book building биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд руб. Срок обращения бумаг составит 3 года. Облигации будут иметь 6 полугодовых купонов.
- **О'Кей** установил ставку 1-го купона облигаций 2-й серии объемом 3 млрд руб. в размере 10.1% годовых. Ставки 2–6-го купонов приравнены к ставке 1-го купона. Ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 10–10.25% годовых, ему соответствует доходность к 3-летней оферте в 10.25–10.51% годовых.
- Министерство финансов **Ставропольского края** установило ставку 1-го купона облигаций серии 34001 объемом 5 млрд руб. в размере 9.2% годовых.
- **Банк ВТБ** разместил годовые еврокоммерческие бумаги (ЕСР) одиннадцатой серии номинальным объемом \$52 млн. Бумаги погашаются 11 декабря 2013 года.
- Fitch отозвало рейтинги **ТГК-2**, так как компания приняла решение прекратить участие в рейтинговом процессе. Соответственно Fitch больше не рейтингует данного эмитента и не проводит по нему анализ.
- **КПМ Финанс** определило ставку 7-го купона облигаций 1-й серии в размере 12.25% годовых. Бумаги имеют 10 полугодовых купонов. Ставка 1-го купона определена эмитентом в размере 13% годовых. Ставка 2–10-го купонов определяется как сумма ставки рефинансирования и премии в размере 4% годовых.
- **ЛК Уралсиб** 21 декабря начнет размещение биржевых облигаций серий БО-12 на 2 млрд руб. и БО-13 на 1.5 млрд руб. Срок обращения займов составит 3 года.
- **РСГ-Финанс** определило ставку 7–12 купона облигаций 1-й серии в размере 13.25% годовых. Ставка 1-го купона была установлена по итогам book building в размере 10.75% годовых, к ней приравнены ставки 2-6 купонов облигаций. Облигации имеют 12 квартальных купонов.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



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	Ростгосстрах 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 (МБРР), 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	Новопластуновское-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 (МБРР), 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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@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 управления
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 Аскаргов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
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

Степан Богданов
Трейдера
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдера
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Наталья Кретьова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
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. 136; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru