

11 января 2013 г.

**СКОРО**

Совет директоров Банка России 15 января рассмотрит вопрос о процентных ставках. Мы не ожидаем изменения ставок на предстоящем заседании, но полагаем, что к концу первого квартала высока вероятность снижения ставок репо. ЦБ займет выжидательную позицию, так как в начале года ожидается ускорение инфляции. По нашим прогнозам, инфляция подрастет до 7–7.2% г./г. в январе из-за эффекта низкой базы в первом квартале прошлого года до выборов, но по итогам 2013 г. мы ожидаем инфляцию на уровне 6.3%. Если инфляция существенно не превысит 7% в начале года, мы полагаем, что ЦБ РФ может понизить ставку по операциям репо к концу первого квартала или во втором квартале на 0.25%.

**Минфин планирует провести аукцион по размещению 10-летних ОФЗ в среду.** Объем предложения нового выпуска 10-летних ОФЗ составит 25 млрд руб. согласно предварительному графику аукционов.

Негативное влияние на ликвидность в банковской системе окажет возврат депозитов Минфину на следующей неделе на сумму 136 млрд руб., а также перечисление страховых взносов компаниями (15 января).

**Газпромбанк** 14 января проведет road show в Лондоне перед размещением еврооблигаций в рублях. ГПБ на международных рынках в 2013 году планирует занять до \$3 млрд, сообщал начальник департамента заимствований банка Игнат Диркс в декабре 2012 года.

**На внешнем рынке во вторник ожидается статистика по розничным продажам в США** за декабрь, но в целом настроения инвесторов в основном будут определять выходящая корпоративная отчетность за IV кв. по крупнейшим американским корпорациям и банкам. В частности, в среду отчитываются JPMorgan, Goldman Sachs, eBay, а в четверг – Citi и Bank of America.

**СЕГОДНЯ**

Moody's снизило рейтинг Кипра на три ступени до «Саа3» с «В3», при этом прогноз рейтинга «негативный». Решение агентства объясняется ожидаемым повышением госдолга Кипра из-за растущих потребностей по рекапитализации банковской системы после реструктуризации греческих гособлигаций в прошлом году. По оценкам кипрского Минфина, долг страны достигнет пикового уровня – 150% ВВП – в 2014 году. В дополнение, в обзоре агентства отмечается, что на рекапитализацию трех крупнейших банков страны понадобится 10 млрд евро (примерно 50% ВВП Кипра), и ситуация сильно усугубляется ухудшением качества обслуживания кредитов – доля NPL достигла 26% в сентябре в крупнейших банках против 19% в марте.

Финансовая помощь Евросоюза и Международного валютного фонда является единственным способом решения проблемы Кипра, указано в заявлении Министерства

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	4.89	-0.35	-1.59	0.19
MOSPRIME 3M, %	7.40	-0.05	-0.14	0.34
Курс рубль/доллар	30.26	0.02	-0.46	-1.49
Курс рубль/евро	40.11	0.14	0.21	-0.16
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 178.9	163.6	409.9	72.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	209.6	-123.6	118.9	-76.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	153.5	-47.1	484.9	138.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	532.0	н.д.	9.8	29.0
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.1	0.5

**Динамика ликвидности**

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	1	1	2
UST 10	1.90	4	24	-1
UST 30	3.08	2	24	12
Russia 28	3.92	4	-13	-202
Russia 30	2.76	8	3	-172
Brazil 34	3.78	2	20	-92
China 16	3.21	2	-4	16
India 36	8.10	0	-27	-44
Mexico 34	3.88	0	7	-85



финансов страны, но ЕС и МВФ скорее всего примут решение о выдаче кредитов только после выборов на острове в марте, сообщило агентство Bloomberg.

При этом, Кипр официально обратился к России с просьбой о продлении сроков погашения кредитов на 5 лет – до 2021 года и рассчитывает на позитивный ответ, по информации Интерфакса со ссылкой на презентационные материалы, подготовленные министерством финансов Кипра.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

На рынке ОФЗ вчера наблюдался очень высокий спрос. Доходность самых ликвидных выпусков **ОФЗ 26205** упала на 14 б.п.м., до 6.83% годовых, доходность **ОФЗ 26207** с погашением в 2027 г. упала на 14 б.п. Доходность менее ликвидных выпусков упала еще более существенно: снижение составило 25–30 б.п. По итогам дня объем торгов превысил на 50% средний объем торгов за последний квартал. Мы полагаем, что потенциал снижения доходности почти сошел на нет. В частности, по 5-летним ОФЗ мы ожидали снижения доходности с 6.5% в декабре прошлого года до 6% годовых. Доходность на данном отрезке кривой теперь составляет 6.175% годовых.

### Внешний рынок

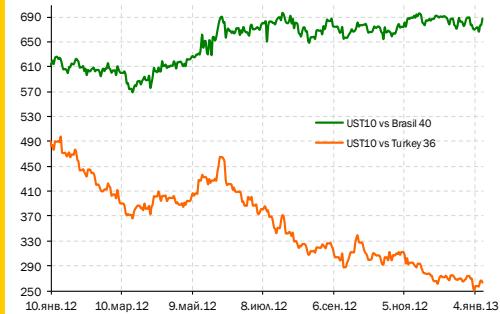
**ЕЦБ оставил базовую процентную ставку на уровне 0.75%**, как и ожидалось. При этом глава ЕЦБ заявил, что понижательные риски для экономики еврозоны сохраняются, но позднее в этом году экономика еврозоны начнет постепенное восстановление. Евро сильно укрепился после заявления М. Драги о том, что решение о сохранении ставки было одобрено единогласно, и что совет управляющих ЕЦБ «не нашел причин» для изменения своей оценки ценовой стабильности в связи с появлением сигналов улучшения ситуации в ряде сфер европейской экономики, поэтому пока нет необходимости думать о сворачивании стимулирующих мер. На предыдущих заседаниях он говорил, что некоторые главы ЦБ стран еврозоны выступали за снижения ставок.

### Вкратце

- Бюджет **Москвы** на 2012 г. исполнен с дефицитом 81 млрд руб. или 5.3% расходов. При этом утвержденный дефицит бюджета столицы на 2012 год составлял 225 млрд руб. Бюджет столицы на 2013 год предполагает доходы в размере 1 562 млрд рублей, расходы – 1 804 млрд руб., дефицит бюджета утвержден в размере 242 млрд руб., или 13.4% расходов.
- **НОВАТЭК** в 2012 г. увеличил добчу газа на 7.1% – до 57.32 млрд кубометров.
- **Татнефть** в 2012 г. увеличила добчу нефти на 0.3% – до 26 млн т.
- Fitch подтвердило рейтинги **ОТП банка** на уровне «ВВ». Прогноз по рейтингам пересмотрен на «стабильный» с «негативного». Одновременно агентство повысило рейтинг устойчивости ОТП банка до «bb-» с «b+».

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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	Офера	26.02.2013	ТрансКонтайнер, 01	3	Погашение
13.12.2012	Уралвагонзавод НПК-1	3	Офера	27.02.2013	ВБД ПП, 03	5	Погашение
13.12.2012	Лукойл-6	5	Погашение	28.02.2013	Росгосстрах Банк-3	2	Офера
13.12.2012	Лукойл-7	5	Погашение	03.03.2013	СБ Банк-1	2	Офера
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	Офера
17.12.2012	Камаз-1	2	Офера	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	Офера
18.12.2012	Башнефть-1	15	Офера	12.03.2013	ВТБ Лизинг Финанс-4	3.075	Офера
18.12.2012	Башнефть-2	15	Офера	12.03.2013	Мечел, БО-02	5	Погашение
18.12.2012	Башнефть-3	20	Офера	15.03.2013	СИБУР Холдинг-5	30	Офера
18.12.2012	Центр-инвест-1	1.5	Офера	15.03.2013	ВТБ, БО-01	5	Погашение
18.12.2012	Центр-инвест-5	1	Офера	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	Офера	19.03.2013	Эгид-1	0.062	Офера
19.12.2012	РСГ-Финанс-1	3	Офера	22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-1	10	Офера
20.12.2012	Беларусь-01	7	Погашение	22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-3	5	Офера
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	Офера
21.12.2012	Запсибкомбанк-1	2	Офера	26.03.2013	РусСтандарт-2	5	Офера
21.12.2012	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Погашение	27.03.2013	Россия, 25065	46	Погашение
24.12.2012	РЖД-15	15	Офера	27.03.2013	Россия, 35006(ГСО-ППС)	40	Погашение
26.12.2012	Обувьрус-1	0.7	Офера	28.03.2013	МТС-Банк (МБРР), 02	3	Погашение
28.12.2012	КЕДР-1	1.5	Офера	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	Офера	05.04.2013	Фармпрепарат-1н	0.023	Офера
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	Офера	08.04.2013	Аэрофлот, БО-01	6	Погашение
15.01.2013	МосковКредБанк-7	2	Офера	08.04.2013	Аэрофлот, БО-02	6	Погашение
23.01.2013	Россия, 25072	150	Погашение	09.04.2013	Татфондбанк-5	2	Офера
25.01.2013	Банк ВТБ-7	10	Офера	09.04.2013	Банк Ст-Петербург, БО-01	5	Погашение
29.01.2013	ЯТЭК-1	0.4	Офера	09.04.2013	Газпром нефть, БО-05	10	Погашение
31.01.2013	Группа АСР-2	5	Офера	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	Офера	11.04.2013	Моссельпром Финанс-2	1.5	Офера
04.02.2013	Жилстрой, 02	0.31	Погашение	11.04.2013	Первобанк-2	1.5	Офера
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	Офера
05.02.2013	Далур-Финанс, 01	0.52	Погашение	13.04.2013	МЕТКОМБАНК-1	2	Офера
06.02.2013	Фортум (ТГК-10), 02	5	Погашение	15.04.2013	ИнтерСофт-1н	0.3	Офера
06.02.2013	РСХБ-10	5	Офера	16.04.2013	Мечел-5	5	Офера
06.02.2013	Россия, 25078	100	Погашение	17.04.2013	ХКФ Банк, 05	4	Погашение
07.02.2013	Банк Зенит-4	3	Офера	17.04.2013	Объед. кондитеры-Фин, 02	3	Погашение
07.02.2013	ЛОКО-Банк-1	2.5	Офера	18.04.2013	МойБанк-5	1.60295	Офера
07.02.2013	РСХБ-11	5	Офера	18.04.2013	Номос-Банк-2	5	Офера
07.02.2013	Микоян. мясокомбинат, 02	2	Погашение	18.04.2013	ТКС Банк-4	1.5	Офера
12.02.2013	Алеф-Банк-1	1	Офера	18.04.2013	Центр-инвест-2	1.5	Офера
12.02.2013	Виктория-Финанс, БО-01	2	Погашение	19.04.2013	ИнтрастБанк АКБ-1	0.5	Офера
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	Офера	23.04.2013	ГСС-2	3	Офера
13.02.2013	Нота-Банк-1	1	Офера	23.04.2013	ГСС-3	3	Офера
14.02.2013	Банк Зенит-5	3	Офера	23.04.2013	МТС-Банк (МБРР), 03	3	Погашение
15.02.2013	Северсталь, БО-04	5	Погашение	24.04.2013	Связь-Банк-4	5	Офера
15.02.2013	Северсталь, БО-02	10	Погашение	24.04.2013	ЮТэйр-Финанс-6	1.5	Офера
16.02.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	5	Погашение	24.04.2013	ЮТэйр-Финанс-7	1.5	Офера
19.02.2013	Татфондбанк-4	3	Офера	24.04.2013	Мечел, БО-03	5	Погашение
20.02.2013	Промсвязьбанк-2	5	Офера	24.04.2013	Первобанк, БО-01	1.5	Погашение
20.02.2013	Промсвязьбанк-4	5	Офера	27.04.2013	МосковКредБанк-3	4	Офера
21.02.2013	Мосэнерго-3	5	Офера	28.04.2013	АТБ-1	1.5	Офера
22.02.2013	МосковКредБанк-1	3	Офера	28.04.2013	КОЛЬЦО УРАЛА КБ-1	1	Офера
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)

**Рустам Аскаров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@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)**  
тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96

**Павел Деменков**  
Инвестиционный директор  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

## ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

## Отдел срочного рынка

**Григорий Кривошой**  
Начальник отдела  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

## ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

## УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

**Владимир Шабалов**  
Начальник управления  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

## ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [yseydyh@akbf.ru](mailto:yseydyh@akbf.ru)

## Отдел продаж и управления ЦБ

**Армен Хандкарян**  
Специалист  
доб. 222; [AKh@akbf.ru](mailto:AKh@akbf.ru)

## Отдел брокерского обслуживания

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

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макроэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@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».

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

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