

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, сообщил 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 будет 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

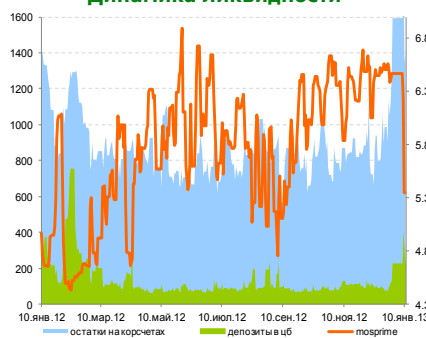
Moody's снизило рейтинг Кипра на три ступени до «СааЗ» с «ВЗ», при этом прогноз рейтинга «негативный». Решение агентства объясняется ожидаемым повышением госдолга Кипра из-за растущих потребностей по рекапитализации банковской системы после реструктуризации греческих гособлигаций в прошлом году. По оценкам 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

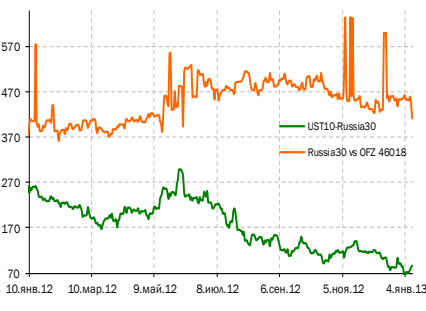
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	4.89	-0.35	-1.59	0.19
MOSPRIME 3М, %	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	-92
India 36	8.10	0	-27	-44
Mexico 34	3.88	0	7	-85



Ближайшие размещения

15.01.2013 Росбанк, БСО-01 3 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.12	-14	-10	1.12
ОФЗ 25079	6.14	-7	-75	2.23
ОФЗ 25077	6.18	-16	-30	2.68
ОФЗ 26204	6.28	-30	-24	4.31
ОФЗ 26205	6.48	-18	-21	6.26
ОФЗ 26207	6.84	-8	-10	8.70

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.17	-13	-32	1.30
Норникель, БО-3	6.62	1	58	0.53
Москва-62	6.47	-1	-36	1.30
Газпром А11	7.16	-5	-27	1.36
Москва-49	7.73	0	6	3.85
Москва-48	7.77	-8	0	6.94
ХКФ Банк-6	10.92	0	124	1.33
Промсвязьбанк-6	8.76	-20	-2	0.41
МДМ Банк-8	8.36	0	-55	0.48
Мос. обл-7	8.19	-27	-31	1.20
РусГидро-1	7.89	0	-33	2.89
МТС-7	8.64	-4	-25	3.99

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 507	-0.6	4.1	3.0	2.8
PTC	1 572	0.2	5.7	5.3	8.0
Dow Jones	13 471	0.6	1.7	1.1	8.2
S&P 500	1 472	0.8	3.1	2.7	13.9
NASDAQ	3 122	0.5	3.3	2.4	15.2

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 326205** 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

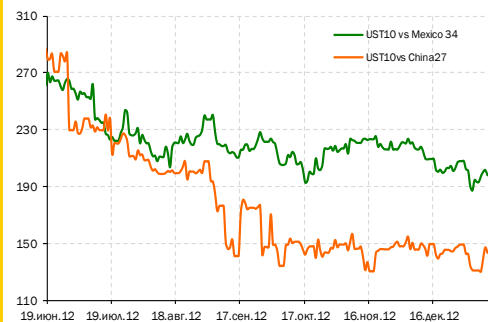
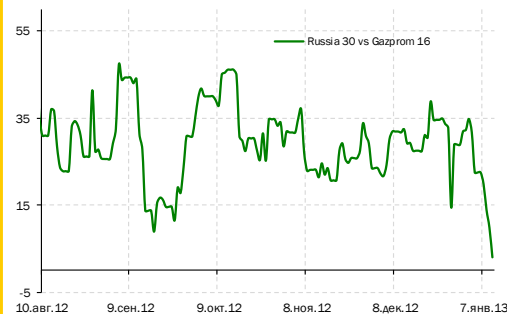
ЕЦБ оставил базовую процентную ставку на уровне 0.75%, как и ожидалось. При этом глава ЕЦБ заявил, что понижающие риски для экономики еврозоны сохраняются, но позднее в этом году экономика еврозоны начнет постепенное восстановление. Евро сильно укрепился после заявления М. Драги о том, что решение о 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 выступили 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 добычу газа на 7.1% – до 57.32 млрд кубометров.
- **Татнефть** в 2012 г. увеличила добычу 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

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 С-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 (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)

Павел Деменков
Инвестиционный директор
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник управления
доб. 189; vshabalov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хандкарян
Специалист
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскаров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел брокерского обслуживания

Наталья Кретова
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».