

СКОРО

В четверг выходит статистика по инфляции в США, а также заканчивается сезон отчетности крупнейших банков США публикацией результатов Bank of America и Morgan Stanley.

В РФ банки должны вернуть Минфину 171 млрд руб., ранее размещенных на депозитах. **ВЭБ** 19 января проведет аукцион по размещению на депозиты банков до 30 млрд руб. пенсионных средств. Средства размещаются сроком на 358 дней – до 11 января 2013 г. Минимальная процентная ставка аукциона составит 8.75% годовых. Скорее всего ставка будет не ниже 9.3% годовых, с учетом ожиданий снижения ликвидности банков к концу месяца.

ВТБ намерен с 20 по 25 января собирать заявки инвесторов на покупку биржевых облигаций БО-07 на 10 млрд руб. Ориентир по купону составляет 8-8.25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в диапазоне 8.24-8.51% годовых, что предполагает до 30 б.п. премии к котировкам закрытия выпуска БО-6 с офертой в декабре 2012 г.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня проведет размещение ОФЗ 25079 с погашением в июне 2015 г. на 20 млрд руб. Ориентир по доходности составляет 7.65–7.7% годовых, при этом в понедельник на закрытие доходность выпуска составила 7.7% годовых, тогда как доходность на момент объявления ориентира упала до 7.65% годовых. Мы полагаем, что выпуск на аукционе будет пользоваться высоким спросом в связи с высвобождением лимитов от погашения ОФЗ 25064 на 45 млрд руб. Напомним также, что размещаемые ОФЗ 25079 являются самым коротким выпуском среди тех, которые Минфин намерен разместить в первом квартале согласно предварительному календарю аукционов ОФЗ.

ВЧЕРА

Внешний рынок

На внешнем рынке вчера суверенные еврооблигации РФ пользовались спросом на фоне успокаивающей статистики из Китая и дорожающей нефти. Рост ВВП Китая замедлился до 8.9% г./г. в 4-кв. 2011 г. с 9.1% в 3-кв. Это поддерживает надежды (но не гарантирует) на «мягкую посадку» китайской экономики. На фоне сохранения высокого спроса на сырьевые товары в Азии, и вероятность скорого введения эмбарго на иранскую нефть (через 3 мес.), нефть подорожала на 2%, WTI закрылась выше 50-дневной скользящей средней.

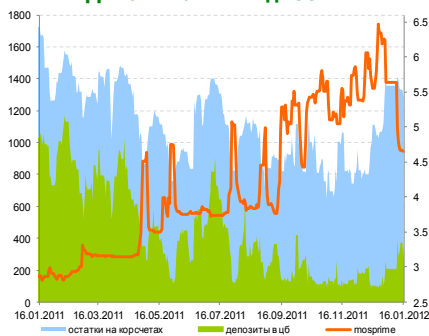
По итогам дня доходность RUS30 понизилась на 6 б.п., до 4.41%.

Внимание на внешнем рынке также направлено на вероятность возобновления переговоров по реструктуризации долга Греции. Глава экономического управления Еврокомиссии Марко Бути во вторник объявил в Брюсселе о приостановке переговоров Греции с частным сектором о реструктуризации госдолга и выразил надежду на их скорейшее возобновление.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.18	-0.03	-0.25	4.90
MOSPRIME 3М, %	6.95	-0.02	-0.16	2.91
MOSIBOR 3М, %	6.95	-0.02	-0.16	2.91
MIBOR 91-180 дней, %	7.19	0.00	0.01	2.09
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	972.85	20.8	-34.7	330.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	224.84	-54.7	121.3	-803.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	253.20	215.4	323.7	-310.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	498.00	н.д.	-16.1	17.3
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.7	-2.7

Динамика ликвидности



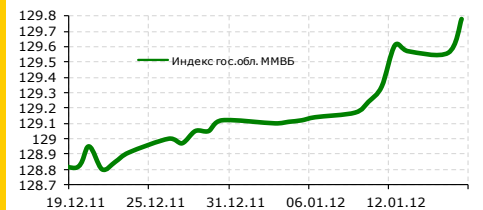
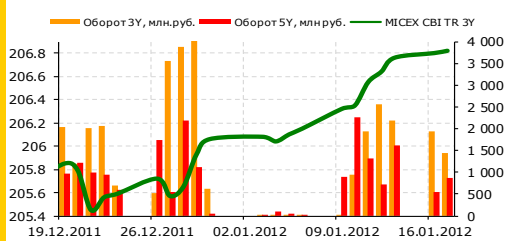
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.22	0	0	-36
UST 10	1.86	-1	1	-147
UST 30	2.90	-1	5	-163
Russia 28	5.90	-3	-11	1
Russia 30	4.42	-7	-38	-30
Brazil 34	4.66	-3	9	-84
China 16	3.08	0	-3	-55
India 36	8.58	2	-13	7
Mexico 34	4.72	2	-13	7



Ближайшие размещения

18.01.2012	ОФЗ-25079	20 млрд руб
20.01.2012	Аэроэкспресс, БО-1	3.5 млрд руб
23.01.2012	РТК-3-об	5 млрд руб
25.01.2012	ОФЗ-26206	20 млрд руб
27.01.2012	ВТБ, БО-7	10 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.23	-6	-42	1.01
ОФЗ 25076	7.11	-6	-17	1.99
ОФЗ 25079	7.65	-5	-22	3.04
ОФЗ 25077	7.75	-3	-29	3.42
ОФЗ 26204	8.12	-7	-21	4.91
ОФЗ 26205	8.39	-6	-10	6.62

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.04	24	30	0.82
Норникель, БО-3	7.12	44	35	1.43
Москва-62	8.38	0	-40	2.07
Газпром А11	7.71	-7	-9	2.15
Москва-49	8.28	0	-15	4.50
Москва-48	8.17	0	-11	7.31
ХКФ Банк-6	7.00	0	-137	0.87
Промсвязьбанк-6	8.49	0	-68	1.35
МДМ Банк-8	10.38	27	30	1.38
Мос. обл-7	8.56	-11	-47	2.06
РусГидро-1	9.67	2	56	3.58
МТС-7	9.54	-3	-28	4.59

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 486.34	1.50	7.48	4.76
PTC	1 476.31	1.44	7.75	3.74
Dow Jones	12 482.07	0.48	6.08	8.15
S&P 500	1 293.67	0.36	7.33	6.44
NASDAQ	2 728.08	0.64	8.12	4.98

Вчера масла в огонь подлило и агентство Fitch: в интервью агентству Bloomberg управляющий директор Fitch Эдвард Паркер заявил, что Греция не сможет выполнить обязательства по погашению задолженности 20 марта, когда ей предстоит выплатить около 14.4 млрд евро. Соглашение Греции с частными кредиторами о списании части госдолга будет рассматриваться агентством как событие дефолта.

Внутренний рынок

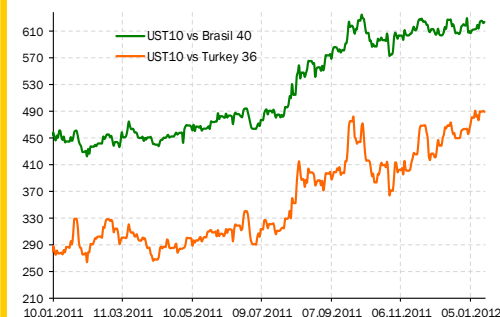
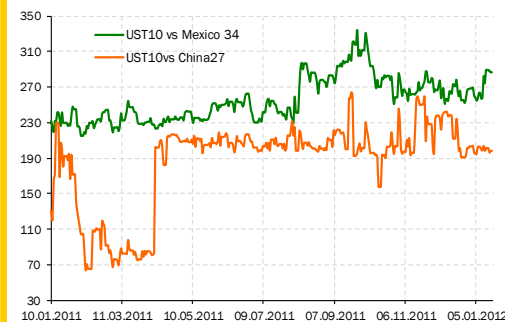
Следом за позитивной динамикой по евробондам, доходность ОФЗ вчера понизилась по всей кривой на 5–7 б.п. Публикация ориентира к сегодняшнему аукциону ОФЗ 25079 не привела к изменению динамики. С начала года доходность 3.5-летних ОФЗ 25079 упала на 15 б.п., до 7.65% годовых.

Вкратце

- **Газпром** скорректировал цены для ряда европейских покупателей: подписаны контрактные документы с компаниями GDF Suez (Франция), Wingas (Германия), SPP (Словакия), Sinergie Italiane (Италия), Econgaz (Австрия). Перечисленные потребители закупают в год около 35 млрд кубометров газа – это почти четверть всего экспорта российского газа в Западную Европу.
- Штраф для **ТНК-ВР** в рамках «третьей волны» антимонопольных дел может составить до 1.8 млрд руб., сообщил глава Федеральной антимонопольной службы Игорь Артемьев.
- **Россельхозбанк** в 2011 г. увеличил кредитный портфель на 30% – до 953 млрд руб. В частности, портфель кредитов юрлицам вырос на 25% – до 807 млрд руб., портфель розничных кредитов – на 73%, до 146 млрд руб.
- Fitch пересмотрело прогноз рейтингов **Газпрома** (BBB), **РЖД** (BBB), **РусГидро** (BB+) и **Гражданские самолеты Сухого** (BB) с «позитивного» на «стабильный». Рейтинговые действия последовали за аналогичным пересмотром прогноза суверенного рейтинга РФ.
- **Evraz** в 2011 г. нарастил выплавку стали на 3%, до 16.8 млн тонн. В 4-кв. выплавка составила 4.136 млн тонн (-0.8% г./г.). На протяжении последнего квартала наблюдалось снижение цен на метпродукцию и коксующийся уголь относительно июля-сентября. Рост производства метпродукции к предыдущему кварталу на 3% объясняется завершением плановых ремонтов.

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
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

AK BARS 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
AK BARS 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 BARS 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 BARS Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

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