

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Удачные аукционы ОФЗ: Минфин разместил весь объем **ОФЗ 26209** с погашением в 2022 г. на сумму 30 млрд руб. по номиналу при почти двукратной переподписке. Спрос на аукционе составил 59.15 млрд руб., в результате размещение прошло без предоставления премии: средневзвешенная доходность составила 6.81% годовых. Напомним, что ориентир по доходности, объявленный накануне, составлял 6.88–6.93% годовых.

На аукционе по размещению 5-летних **ОФЗ 25080** средневзвешенная доходность составила 6.48% годовых, что совпало с нижней границей ориентира. Объявленный Минфином ориентир доходности ОФЗ 25080 составлял 6.48–6.53% годовых. Минфин разместил весь объем предложения на 20 млрд руб. при спросе 21.26 млрд руб.

Как потратить часть ФНБ? Часть средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) в размере порядка 100 млрд руб. с 2013 года может быть вложена в российские ценные бумаги, сказал В.Путин, выступая с Посланием Федеральному собранию.

На наш взгляд, таким образом может быть профинансирована часть инфраструктурных проектов РЖД или ФСК, но деталей, о чем именно идет речь, пока нет.

Средневзвешенная доходность. Средневзвешенная цена на состоявшемся в среду аукционе по размещению облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) серии 25080 с погашением 19 апреля 2017 года составила 103.8307% от номинала, что соответствует доходности 6.48% годовых, говорится в сообщении Минфина РФ.

Всего было продано бумаг на общую сумму 19.99 млрд рублей по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 21.26 млрд рублей по номиналу и объеме предложения 19.99 млрд рублей по номиналу. Выручка от аукциона составила 20.95 млрд рублей.

Цена отсечения была установлена на уровне 103.6651% от номинала, что соответствует доходности 6.52% годовых. Облигации серии 25080 с погашением 19 апреля 2017 года имеют 10 купонных периодов, дата выплаты второго купона – 24 апреля 2013 года. Ставка купонного дохода определена в размере 7.4% годовых (36.9 рубля на одну облигацию).

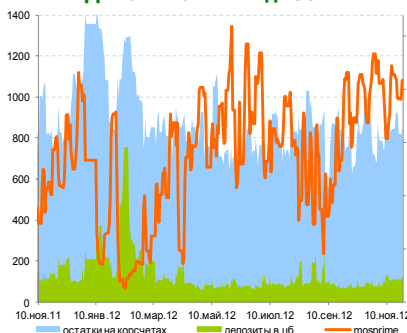
Внешний рынок

ФРС увеличила программу выкупа бумаг... ФРС будет выкупать облигации с ипотечным покрытием по \$40 млрд в месяц. В дополнение, после завершения программы Twist в конце года, ФРС каждый месяц будет выкупать долгосрочные казначейские облигации изначально по \$45 млрд в месяц. В последствии объем выкупа будет меняться гибко в зависимости от макроэкономической ситуации. При этом скорость и объем имеют только качественное (неколичественное) ограничение – пока не будет достигнут существенный прогресс в снижении безработицы. Отметим, что баланс ФРС начнет расти в два раза быстрее в начале 2013 г., так как теперь по Twist покупки долгосрочных казначейских облигаций на \$45 млрд

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.38	-0.26	0.11	1.12
MOSPRIME 3M, %	7.52	-0.01	0.17	0.50
Курс рубль/доллар	30.59	0.00	-1.15	-1.10
Курс рубль/евро	40.02	0.14	-0.35	-1.48
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	835.8	-5.9	166.9	268.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	101.1	1.4	-10.9	-126.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-520.9	48.5	-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



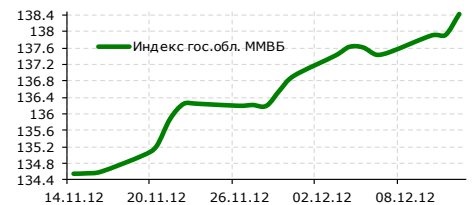
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0	-2	1
UST 10	1.70	4	9	-27
UST 30	2.89	5	15	-12
Russia 28	4.04	0	-12	-192
Russia 30	2.73	0	-15	-199
Brazil 34	3.59	2	-2	-94
China 16	3.24	0	4	10
India 36	8.39	2	-3	-27
Mexico 34	3.80	-1	-2	-82



Ближайшие размещения

14.12.2012	ВТБ Капитал Финанс, 5	1 млрд руб
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, О2	3 млрд руб
18.12.2012	ЛенСпецСМУ ССМО, О2	5 млрд руб
18.12.2012	Воронежская область, 34005	5 млрд руб
19.12.2012	Внешпромбанк, О2	1.5 млрд руб
19.12.2012	Банк ОТКРЫТИЕ, О1	3 млрд руб
19.12.2012	ИА НОМОС, 1	5.004 млрд руб
20.12.2012	Рязанская область, 34002	2.5 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	6.26	-1	-38	1.20
ОФЗ 25079	6.37	-50	-49	2.31
ОФЗ 25077	6.35	-11	-57	2.76
ОФЗ 26204	6.51	-1	-53	4.39
ОФЗ 26205	6.67	-1	-69	6.34
ОФЗ 26207	6.93	0	-77	8.77

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	21.92	0	-5	1.37
Норникель, БО-3	7.10	0	-53	0.61
Москва-62	6.83	-12	14	1.38
Газпром А11	7.31	23	-27	1.36
Москва-49	7.67	0	-2	3.80
Москва-48	7.70	-1	-43	7.03
ХКФ Банк-6	15.49	0	585	1.40
Промсвязьбанк-6	8.84	0	-13	0.49
МДМ Банк-8	8.96	19	2	0.56
Мос. обл-7	8.78	-15	7	1.28
РусГидро-1	8.43	0	4	2.97
МТС-7	8.94	-2	-21	4.06

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 467	1.2	6.6	-0.5	6.3
PTC	1 507	1.5	10.4	1.4	8.5
Dow Jones	13 245	0.0	3.8	-2.2	10.8
S&P 500	1 428	0.0	3.9	-2.2	16.5
NASDAQ	3 014	-0.3	4.5	-4.5	16.8

в месяц осуществляются за счет сокращения позиции в краткосрочных бумагах, и продаж краткосрочных больше не будет. Структура покупок по срокам представлена здесь.

...и ввела Правило Тейлора по ставкам: Новое правило определяет период низких ставок с привязкой к макро параметрам. Ставки останутся низкими до тех пор, пока безработица превышает 6.5%, а инфляция остается ниже 2.5% на горизонте 1–2 года. Ранее правила не было, но ФРС заявляла минимальный период низких ставок (до 2015 г.). Само по себе введение правила не меняет срок низких ставок, пояснил Б. Бернанке.

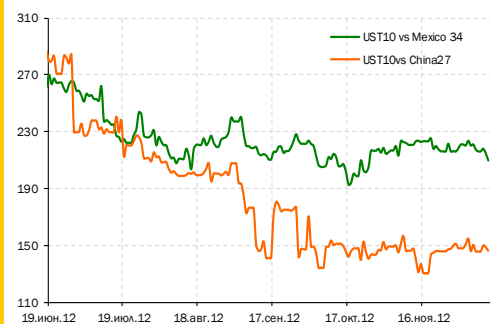
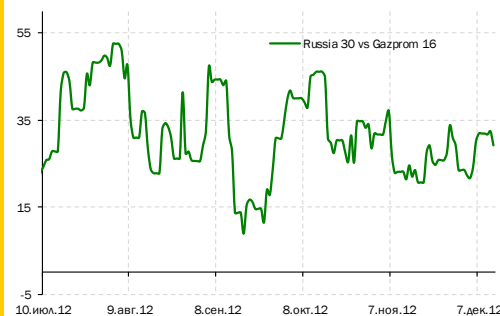
Новое правило дает рынку больше информации о том, как будет действовать ФРС в перспективе. При этом глава ФРС сделал ряд оговорок о том, что управление ставок не будет «на автопилоте» с введением правила Тейлора. В частности, когда безработица достигнет 6.5%, не обязательно, что ставки будут увеличены, будет учитываться ряд дополнительных параметров безработицы, такие как участие в рабочей силе, величина неполной занятости и т.п., а также разные модели инфляции и прогнозы профильных аналитиков. ФРС оставила за собой возможность поменять или ставки, или объем выкупа бумаг, а также проигнорировать макропоказатели, если решит, что снижение безработицы неустойчиво.

Вкратце

- Инфляция в России с 4 по 10 декабря составила 0.1%, сообщил Росстат. Из данных Росстата следует, что к 10 декабря инфляция за 12 месяцев составляет 6.4% (6.5% на конец ноября).
- Отток капитала из РФ по итогам 2012 г. составит порядка \$65 млрд, заявил министр финансов А. Силуанов.
- Роснефть и консорциум ААР подписали договор купли-продажи 50%-ной доли в ТНК-ВР. Сумма сделки определена исходя из базовой оценки принадлежащей ААР доли в ТНК-ВР в \$28 млрд. Завершение сделки, как ожидается, состоится в первой половине 2013 года после получения одобрения на ее проведение со стороны российских и европейских антимонопольных органов.
- S&P присвоило **Москве** наивысший рейтинг по национальной шкале «ruAAA». Рейтинги Москвы отражают главным образом долгосрочный кредитный рейтинг РФ и ограничены его уровнем по обязательствам в иностранной валюте («ВВВ»).
- **Банк ВТБ** разместил годовые еврокоммерческие бумаги (ЕСР) восьмой серии номинальным объемом \$39.5 млн. Бумаги погашаются 4 декабря 2013 г.
- **Татфондбанк** с 12 по 18 декабря собирает заявки инвесторов на вторичное размещение биржевых облигаций серии БО-03 объемом не более 1.2 млрд руб. Размещение выпуска запланировано на 19 декабря. Ориентир по цене составляет 99.5-100% от номинала, доходность к годовой оферте находится в диапазоне 13.22-12.60% годовых.
- **МТС-банк** увеличит уставный капитал на треть, разместив допэмиссию в пользу МТС. Исходя из цены приобретения акций, весь банк после допэмиссии оценивается в 20.28 млрд руб. Средства от допэмиссии будут использованы для развития совместного кредитного продукта группы МТС и МТС-банка - МТС Деньги.
- **ММК** увеличил продажи за 11 месяцев на 3.4% г./г., до 10.2 млн тонн, поставки в РФ выросли на 16%, составив около 6.97 млн тонн.
- **Банк ДельтаКредит** планирует в 2013 году разместить до трех выпусков ипотечных облигаций объемом не превышающим 15 млрд руб., сообщил председатель правления банка Сергей Озеров. Также планируется разместить один выпуск биржевых облигаций на сумму 3-4 млрд руб.
- **Мечел** сократил EBITDA по US GAAP в III кв. на 44.7% г./г., до \$374.9 млн. за 9 месяцев этот показатель снизился на 34.1%, до \$1.2 млрд. Чистая прибыль в III квартале составила \$54.9 млн, за 9 месяцев получено \$550.1 млн чистого убытка. Выручка в июле-сентябре сложилась на уровне \$2.7 млрд, сократившись на 15.4% г./г., в январе-сентябре снизилась на 9%, до \$8.8 млрд. На конец III квартала чистый долг составил \$9.1 млрд.
- Ориентир доходности трехлетних рублевых еврооблигаций **Caterpillar International Finance Limited** составляет 7.75% годовых. Компания планирует разместить заем объемом до 5 млрд руб.
- **Тульская область** привлекла кредиты Сбербанка на 3 млрд руб. для покрытия дефицита бюджета. Средняя ставка по кредитам составила 9.03% годовых, срок их действия - до 365 дней с даты открытия.
- Fitch подтвердило рейтинг **Европлана** на уровне «ВВ-», улучшило прогноз до «позитивного». Улучшение прогноза отражает продолжающийся существенный рост показателей компании, по-прежнему низкий уровень кредитных потерь, хорошие показатели рентабельности и улучшение диверсификации фондирования.

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	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

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 Аскарлов
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
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

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

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».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 136; elapteva@akbf.ru

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