

СКОРО

Последняя неделя перед рождественскими выходными на западных рынках: начался обратный отсчет для согласования сокращения расходов федерального бюджета США. На следующей неделе также будут обнародованы окончательные данные по ВВП США за III кв. (ожидается небольшое повышение предварительной оценки с 2.7 до 2.8% в годовом выражении), и статистика по рынку недвижимости – данный показатель сезонно растет в конце года.

На внутреннем рынке начнется уплата налогов. В начале недели компании перечислят страховые взносы, а в четверг – НДС. Ликвидность в банковской системе остается низкой (остатки на корсчетах сегодня упали на 129 млрд руб., до 707 млрд руб.). Следовательно, ставки на денежном рынке останутся в районе 6.5% годовых до тех пор, пока Минфин не ускорит расходы. В прошлом году сезонный всплеск расходов бюджета начался как раз в середине декабря, поэтому есть надежда, что ситуация на денежном рынке нормализуется на следующей неделе.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Международное рейтинговое агентство S&P изменило прогноз рейтинга Великобритании, который находится на уровне «AAA» на «негативный» со «стабильного». Пересмотр прогноза означает, что агентство может понизить рейтинг страны. Это может произойти в результате замедленного и неустойчивого восстановления её экономики. S&P ожидает медленного роста экономики Великобритании в среднесрочной перспективе, тогда как чистый госдолг в процентном отношении к ВВП продолжит повышаться в 2015 году вместо стабилизации уже в 2014 году, как прогнозировалось ранее. Рейтинг Великобритании от Moody's и Fitch остается на наивысшем уровне со «стабильным» прогнозом.

В США переговоры президента Б.Обамы и спикера Палаты представителей республиканца Джона Бейнера вчера продолжились, но прогресса в согласовании позиции нет. Это нейтрализовало позитив от неплохой статистики по безработице: заявления на пособия по безработице упали на 29 тыс. за неделю, до 343 тыс.

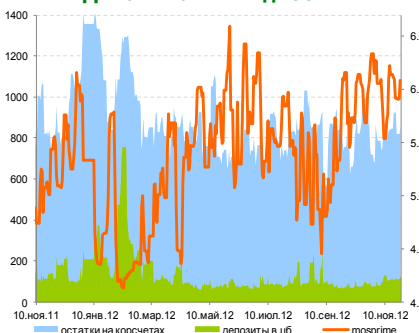
Рост доходности 10-летних UST вчера продолжился, и по итогам дня доходность составила 1.74%. Спред RUS30 к UST10 вновь составляет менее 100 б.п.

Caterpillar (CAT) разместила выпуск еврооблигаций, номинированных в рублях. Объем выпуска составил 5 млрд руб. Ставка купона по 3-летнему выпуску была определена на уровне 7.5% годовых (доходность 7.64% годовых), при ориентире 7.5–7.625%. Размещение прошло с двукратной переподпиской.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.39	-0.11	0.29	1.25
MOSPRIME 3M, %	7.46	-0.06	0.09	0.42
Курс рубль/доллар	30.69	0.00	-1.02	-1.19
Курс рубль/евро	40.22	0.09	-0.18	-1.13
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	707.3	-128.5	117.0	94.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	89.6	-11.5	-4.4	-28.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-435.4	-85.5	-472.8	-355.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	527.3	н.д.	0.9	14.3
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



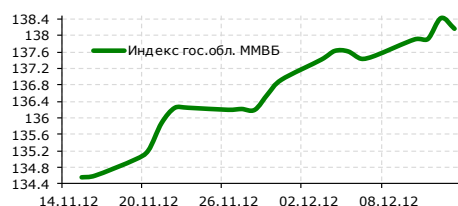
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	1	0	1
UST 10	1.73	3	14	-17
UST 30	2.91	2	18	0
Russia 28	4.03	-1	-10	-198
Russia 30	2.74	1	-14	-208
Brazil 34	3.60	1	-21	-92
China 16	3.24	0	5	11
India 36	8.39	0	-3	-27
Mexico 34	3.82	3	-1	-73



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, 02	3 млрд руб
18.12.2012	ЛенСпецСМУ ССМО, 02	5 млрд руб
18.12.2012	Воронежская область, 34005	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
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	6.23	0	-39	1.19
ОФЗ 25079	6.37	0	-61	2.31
ОФЗ 25077	6.37	0	-61	2.76
ОФЗ 26204	6.51	-1	-50	4.39
ОФЗ 26205	6.71	0	-66	6.33
ОФЗ 26207	6.98	4	-74	8.76

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.57	-5	-10	1.38
Норникель, БО-3	7.46	0	-17	0.61
Москва-62	6.83	-1	-41	1.38
Газпром А11	7.30	-39	-8	1.35
Москва-49	7.67	0	-2	3.93
Москва-48	7.70	1	-44	7.03
ХКФ Банк-6	12.92	8	16	1.40
Промсвязьбанк-6	8.85	0	-37	0.49
МДМ Банк-8	8.88	-17	-23	0.56
Мос. обл-7	8.27	9	-67	1.28
РусГидро-1	9.30	0	-12	2.95
МТС-7	8.93	-4	-26	4.06

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 463	-0.2	6.8	-4.5	6.8
PTC	1 500	-0.5	10.0	-5.4	9.8
Dow Jones	13 171	-0.6	4.8	-3.1	11.4
S&P 500	1 419	-0.6	4.7	-3.2	17.1
NASDAQ	2 992	-0.7	5.1	-6.0	17.8

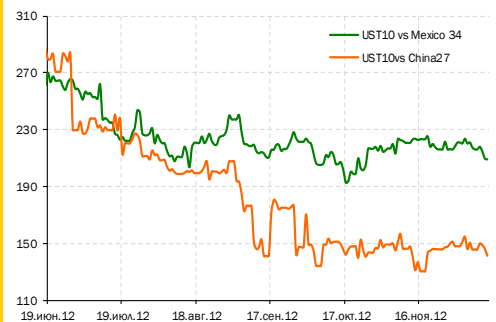
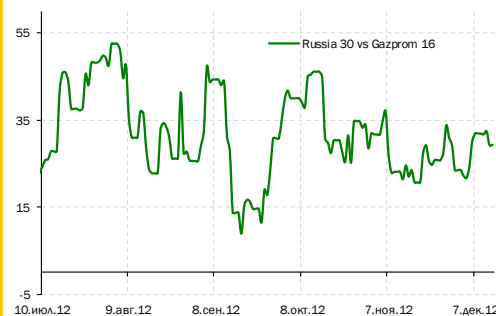
По нашим оценкам, американская компания заняла с существенной премией учитывая рейтинги CAT («А» от S&P и «A2» от Moody's). Мы полагаем, что выпуск должен торговаться без премии к ОФЗ, тогда как спред при размещении составил 130 б.п.

Вкратце

- 12 декабря на срочном рынке FORTS Московской Биржи введен в обращение фьючерсный контракт на корзину 10-летних ОФЗ. Базовым активом для контракта являются ОФЗ, имеющие срок до погашения от 7 до 10 лет.
- Чистое поступление в федеральный бюджет РФ по операциям с рублевыми госбумагами в январе–ноябре составило 196.3 млрд руб., сообщил Минфин. Чистое привлечение в бюджет за 11 месяцев составило 424.8 млрд руб. Расходы на обслуживание госбумаг достигли 228.5 млрд руб. Объем внутреннего долга РФ в госбумагах за 11 месяцев увеличился на 12.1%, до 3.98 трлн руб.
- **Росказначейство** разместило на депозиты банков на 42 дня 49 млрд руб. под 6.51% годовых. В отборе приняли участие 5 банков.
- **Томская область** 20 декабря начнет размещение облигаций серии 35045, ориентир по доходности составляет 8.9–9.2% годовых.
- **ВТБ Капитал Финанс** определило величину множителя в размере 1 для облигаций серии 05 объемом 1 млрд руб. Компания приняла решение о досрочном погашении облигаций 25 декабря 2013 года, таким образом фактический срок обращения выпуска составит 1 год 11 дней. Бумаги имеют полугодовые купоны с фиксированной ставкой 0.1% годовых.
- **Бинбанк** установил ставку 3–4-го купонов биржевых облигаций серии БО-01 в размере 10.85% годовых. Бумаги имеют 6 полугодовых купонов. Ставка 1-го купона по итогам book building установлена в размере 9.85% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона.
- **Ситроникс** проводит вторичное размещение бондов БО-02 объемом 1.4 млрд руб. Сбор заявок пройдет с 17 по 18 декабря. Ориентир цены вторичного размещения составляет 100% от номинала, ему соответствует доходность к погашению в размере 12.3% годовых.
- **АИЖК** определило ставку 7-го купона облигаций серии А12 в размере 10.75% годовых. Величина ставки купона определяется как сумма ставки рефинансирования ЦБ РФ, действующей на дату определения купона и премии в размере 2.5% годовых.

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