

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня предложит ОФЗ 26210 на 30 млрд руб. и ПФЗ 26207 на сумму 16.5 млрд руб. По графику аукционов предполагалось проведение только одного аукциона 7-летних ОФЗ на 30 млрд руб. Ориентир доходности при размещении на аукционе 7-летних ОФЗ серии 26210 составляет 6.57–6.62% годовых, что не предполагает предоставление премии.

Размещение облигаций серии 26207 с погашением 3 февраля 2027 года предполагается провести в интервале по доходности от 6.98–7.03% годовых, тогда как доходность выпуска вчера на закрытие составила 7.02% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Республиканцы не согласны с бюджетными мерами, предложенными Б. Обамой и собираются предложить на голосование альтернативный вариант, заявил спикер Палаты представителей республиканец Джон Бейнер. В понедельник Б. Обама предложил план, согласно которому будут отменены налоговые льготы для домохозяйств с доходами более \$400 тыс. (ранее предлагалась отмена льгот для получающих более \$250 тыс.). Администрация президента США Барака Обамы также предлагает повысить лимит госдолга так, чтобы этого хватило на два ближайших года (ранее требовалась отмена лимита), а также сэкономить дополнительно еще \$130 млрд на срок в 10 лет на программах медицинского страхования.

Сокращение расходов бюджета недостаточно, считают республиканцы. План Бейнера включает в себя повышение налогов для домохозяйств, получающих более \$1 млн в год.

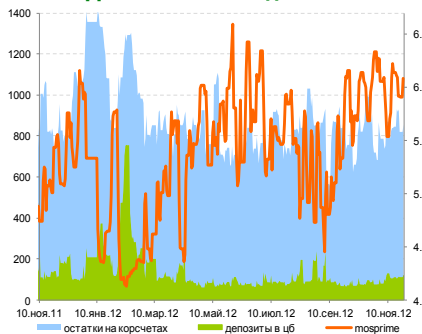
В итоге можно заключить, что бюджетные переговоры идут медленно, и до конца недели решения проблемы не будет. На следующей неделе начнутся рождественские праздники и, соответственно, деловая активность будет минимальной. Таким образом, по всей вероятности в начале 2013 г. вступит в силу автоматическое сокращение расходов бюджета (тот самый «обрыв»), что несколько ускорит переговоры. В дополнение, порог по долгу уже близок – до достижения лимита осталось привлечь \$82 млрд, тем самым лимит по госдолгу будет достигнут в середине января. Далее, как уже происходило в августе прошлого года, без увеличения порога казначейство США может финансировать расходы примерно на месяц. В итоге сделку по бюджетным мерам и по лимиту госдолга можно ожидать в конце февраля – начале марта. И к этому времени рынок будет находиться под влиянием новостей о сближении позиций или наоборот.

А между тем доходность RUS30 вчера вновь упала до нового минимума, составив 2.64% по итогам дня. Спред к UST10 сузился до 83 б.п. Сужение спреда соотносится с низкой долговой нагрузкой РФ на федеральном уровне и поддержкой сбалансированного бюджета. Отметим, однако, что в августе прошлого года спреды сильно разошлись, что в свете вышесказанного можно ожидать в начале 2013 г.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.38	-0.20	-0.06	1.28
MOSPRIME 3М, %	7.45	0.00	0.06	0.34
Курс рубль/доллар	30.79	0.04	-0.64	-1.31
Курс рубль/евро	40.77	0.11	0.52	-1.01
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	964.0	140.5	138.3	-14.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	90.4	-8.8	-13.9	-11.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-679.9	-70.5	-415.8	-628.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	527.3	н.д.	0.9	14.3
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



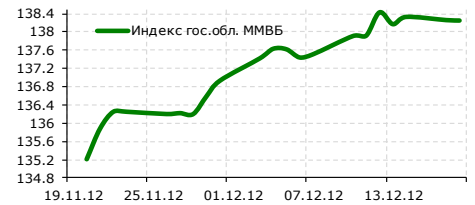
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.28	3	4	4	
UST 10	1.82	5	24	1	
UST 30	3.00	5	27	21	
Russia 28	3.96	-3	-25	-206	
Russia 30	2.66	-6	-32	-212	
Brazil 34	3.64	9	-3	-101	
China 16	3.25	0	9	14	
India 36	8.33	-1	-4	-33	
Mexico 34	3.82	3	1	-77	



Ближайшие размещения

19.12.2012	Внешпромбанк, О2	1.5 млрд руб
19.12.2012	Банк ОТКРЫТИЕ, О1	3 млрд руб
19.12.2012	ОФЗ 26210	30 млрд руб
19.12.2012	ОФЗ 26207	16.48 млрд руб
19.12.2012	ИА НОМОС, 1	5.004 млрд руб
20.12.2012	ТрестМосэлекттягстрой, 1	3 млрд руб
20.12.2012	Томская область, 35045	5 млрд руб
20.12.2012	АБСОЛЮТ БАНК, БО-01	5 млрд руб
20.12.2012	Оренбургская область, 34001	4 млрд руб
21.12.2012	ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), БО-01	3 млрд руб
21.12.2012	ЛК УРАЛСИБ, БО-12, БО-13	3.5 млрд руб
21.12.2012	ЧТПЗ, БО-02, БО-03, БО-05	8.23 млрд руб
24.12.2012	Транснефть, БО-01, БО-02	34 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	6.24	-2	-37	1.18
ОФЗ 25079	6.66	-4	-19	2.29
ОФЗ 25077	6.29	6	-65	2.75
ОФЗ 26204	6.54	6	-47	4.37
ОФЗ 26205	7.03	-3	-37	6.27
ОФЗ 26207	7.01	2	-70	8.73

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.25	0	-19	1.37
Норникель, БО-3	6.68	0	-104	0.60
Москва-62	6.78	28	-31	1.37
Газпром А11	7.26	-31	-55	1.34
Москва-49	7.48	0	-21	3.92
Москва-48	7.70	-11	-44	7.02
ХКФ Банк-6	11.07	0	-1329	1.39
Промсвязьбанк-6	9.30	1	19	0.48
МДМ Банк-8	9.01	7	1	0.55
Мос. обл-7	8.19	-29	-44	1.27
РусГидро-1	9.41	127	90	2.95
МТС-7	8.83	0	-43	4.06

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 482	0.8	6.1	-1.0	7.3
PTC	1 511	1.4	8.5	0.1	10.8
Dow Jones	13 351	0.9	4.3	-1.7	13.5
S&P 500	1 447	1.1	4.3	-1.0	20.0
NASDAQ	3 055	1.5	4.7	-4.0	21.1

Внутренний рынок

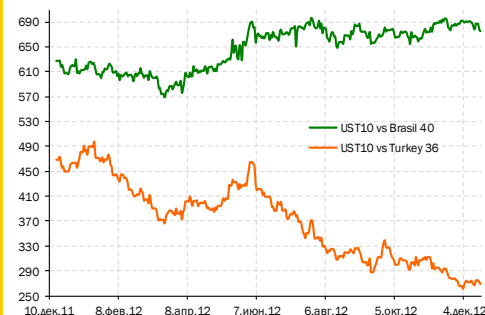
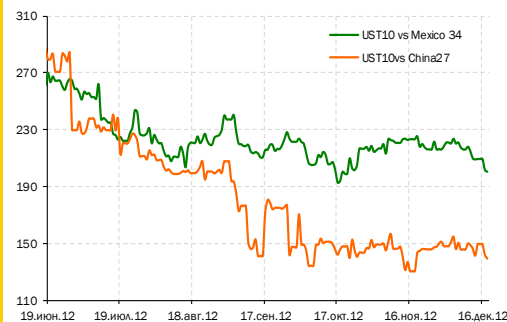
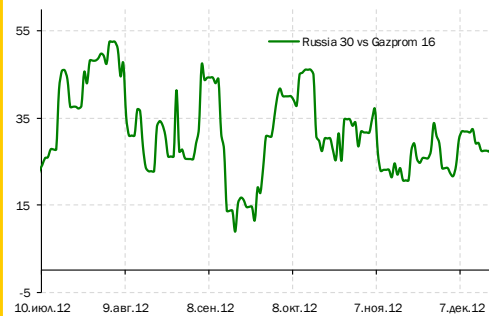
Транснефть определила ставку купона на уровне 7.5% годовых по облигациям серий БО-01 и БО-02 общим объемом 34 млрд руб. в размере 7.5% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к 2-летней оферте в размере 7.64% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 7.7–8% годовых.

Вкратце

- S&P вернуло рейтинг **Греции** к отметке «B-» (ранее «SD»). Прогноз рейтинга – «стабильный».
- S&P подтвердило долгосрочный рейтинг **ВТБ** на уровне «BBB» со «стабильным» прогнозом. Краткосрочный рейтинг банка повышен до «A-2» с «A-3».
- S&P повысило рейтинг **Транскредитбанка** до «BBB», со «стабильным» прогнозом.
- Fitch подтвердило рейтинги **Связьинвестнефтехима** на уровне «BBB-», прогноз – «стабильный». Выручка Связьинвестнефтехима повысилась на 40% г./г., до \$225.5 млн в I полугодии 2012 г. ввиду роста дивидендного дохода до \$65.1 млн, прежде всего за счет более высоких дивидендов от Татнефти (BB+/стабильный). Fitch ожидает значительных поступлений дивидендного дохода в Связьинвестнефтехим от Татнефти в среднесрочной перспективе.
- **Банк Санкт-Петербург** выкупил по оферте 86% выпуска бондов БО-04. Оферта исполнена в срок. Ставка 1-го купона установлена в размере 8.5% годовых, к ней приравнены ставки 2–4-го купонов, ставка 5–6-го купонов – 9% годовых. Дата погашения выпуска – 12 декабря 2013 г.
- Чистая прибыль **Трансконтейнера** по МСФО за 9 месяцев выросла на 43% г./г., до 4.3 млрд руб., что оказалось на уровне прогнозов. Выручка увеличилась на 24.5%, до 27.4 млрд руб.
- **Ситроникс** до 20 декабря продлил сбор заявок на вторичное размещение бондов БО-02. Вторичное размещение бондов перенесено на 21 декабря. Ориентир цены составляет 100% от номинала, ему соответствует доходность к погашению в размере 12.3% годовых.
- **Газпром** планирует добыть в 2013 г. 507.7 млрд кубометров газа. В 2014 году группа планирует добычу в 518 млрд кубометров, в 2015 – также 518 млрд кубометров. Экспорт природного газа в дальнее зарубежье прогнозируется в 2013 г. на уровне 151.8 млрд кубометров; прогноз цены – \$369.7 за тысячу кубометров.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды



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

AK BARS 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
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 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 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. 136; elapteva@akbf.ru

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