

**СКОРО**

Для большинства участников рынков США и западной Европы следующая неделя будет отмечена празднованием Рождества во вторник.

На внутреннем рынке во вторник пройдет уплата НДС и акцизов, а в четверг заканчивается период уплаты налога на прибыль. Возврат депозитов Минфину насчитывает 100 млрд руб. за неделю.

ВТБ в 2013 году планирует привлечь на долговом рынке не менее того объема, который ему предстоит погасить, заявил зампред правления ВТБ Герберт Моос. Пик рефинансирования для группы ВТБ приходится на май, когда наступает погашение по выпуску Банка Москвы на \$500 млн, и оферта по EMTN на \$1.7 млрд.

**СЕГОДНЯ**

Банки сегодня вернуть Минфину более 150 млрд руб. ранее размещенных на депозиты. Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ РФ сегодня утром составили 911.2 млрд руб. (+105 млрд руб.) благодаря росту операций рефинансирования в ЦБ и увеличению остатков на счетах расширенного правительства.

**ВЧЕРА**

На внутреннем рынке вчера наблюдалась разнонаправленная динамика, при этом оборот торгов был на среднем уровне. Доходность ОФЗ 26209 увеличилась на 4 б.п. Мы ожидаем низкой активности торгов в начале следующей недели.

**Внешний рынок**

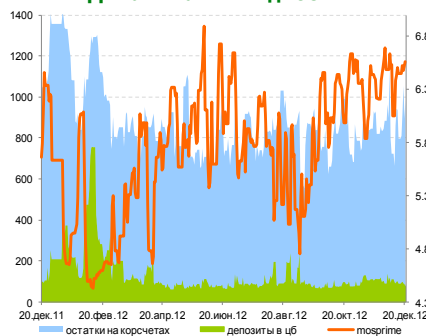
Статистика по ВВП США за 3 кв. оказалась лучше ожиданий, но это тот самый случай, когда прошлые результаты не являются показателем будущих успехов. В третьем квартале оценка роста ВВП была повышена до 3.1% в годовом пересчете с 2.7%, тогда как по прогнозам ожидалось повышение оценки до 2.8%. При этом внутренний спрос растет медленнее чем ВВП – увеличение потребления домохозяйств составило 1.6% (оценка увеличена с 1.4%). Сектор госуслуг вырос на 3.9% (оценка увеличена с 3.5%). Вклад госсектора в рост ВВП составил 0.75 п.п., то есть госсектор практически обеспечил четверть роста ВВП.

Важной темой до конца года и, по всей вероятности, в течение первых двух месяцев 2013 г. останутся о налоги и расходы бюджета. Лидеры республиканской фракции Конгресса США в четверг отменили голосование в нижней палате по новому плану ее спикера Джона Бейнера, который предусматривает продление налоговых льгот для всех американских домохозяйств с годовым доходом менее \$1 млн. Обсуждение продолжится после рождественских выходных.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.38	-0.13	0.17	1.00
MOSPRIME 3М, %	7.47	0.00	0.06	0.23
Курс рубль/доллар	30.72	0.01	-0.46	-1.03
Курс рубль/евро	40.56	-0.06	0.60	-0.84
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	911.2	105.5	95.6	-38.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	75.7	-11.5	-38.3	-24.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-652.2	-105.1	-489.5	-629.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	528.8	н.д.	6.1	27.5
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	-0.3

**Динамика ликвидности**



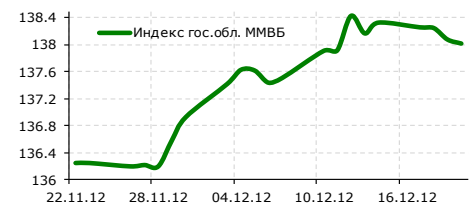
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	0	2	0
UST 10	1.80	-1	13	-17
UST 30	2.98	-1	16	-2
Russia 28	3.86	-7	-33	-214
Russia 30	2.56	-8	-30	-209
Brazil 34	3.57	-3	-8	-102
China 16	3.25	0	11	13
India 36	8.33	-1	-4	-33
Mexico 34	3.79	-3	-5	-77



**Ближайшие размещения**

21.12.2012	ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), БО-01	3 млрд руб
21.12.2012	ЛК УРАЛСИБ, БО-12, БО-13	3.5 млрд руб
24.12.2012	Транснефть, БО-01, БО-02	34 млрд руб
25.12.2012	Восточный Экспресс Банк, БО-10	3 млрд руб
26.12.2012	ОТКРЫТИЕ ФК, 4	5 млрд руб
27.12.2012	ЧТПЗ, БО-02, БО-03, БО-05	8.23 млрд руб
27.12.2012	ИнтерСофт, 2	10 млрд руб
28.12.2012	ИА Европа 2012-1	3.06 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.29	0	-26	1.17
ОФЗ 25079	6.42	-3	-47	2.29
ОФЗ 25077	6.80	4	-5	2.73
ОФЗ 26204	6.49	-20	-49	4.37
ОФЗ 26205	6.88	2	-35	6.29
ОФЗ 26207	7.08	3	-47	8.71

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
РСХБ-8	8.43	-4	-2	1.36
Норникель, БО-3	7.33	9	-40	0.59
Москва-62	6.73	28	-32	1.36
Газпром А11	7.19	-1	-24	1.33
Москва-49	7.68	1	-35	3.91
Москва-48	7.83	11	-22	7.00
ХКФ Банк-6	9.72	-19	-15	1.39
Промсвязьбанк-6	9.37	24	40	0.46
МДМ Банк-8	8.19	37	-86	0.54
Мос. обл-7	8.83	8	16	1.26
РусГидро-1	8.30	0	0	2.95
МТС-7	8.84	0	-34	4.05

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

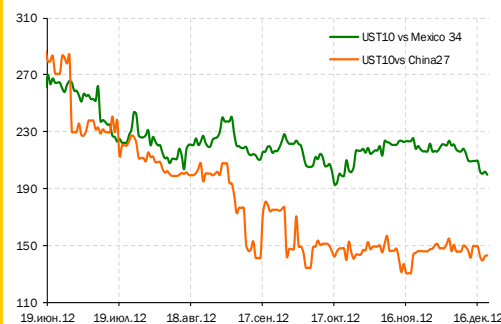
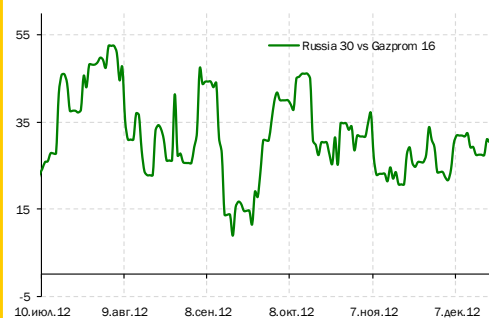
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 488	0.6	4.7	-1.7	6.2
PTC	1 529	0.8	6.2	-0.9	9.2
Dow Jones	13 312	0.5	3.7	-2.0	9.9
S&P 500	1 444	0.5	3.8	-1.1	16.1
NASDAQ	3 050	0.2	4.2	-4.1	18.3

**Вкратце**

- Германия сократит размещение гособлигаций в 2013 г. до 250 млрд евро (минимум за 5 лет). В 2013 году Германия погасит бонды на 215 млрд евро.
- Международные резервы России на 14 декабря 2012 года составили \$528.8 млрд, увеличившись за неделю на \$1.5 млрд, сообщил ЦБ РФ.
- ЦБ РФ в ноябре увеличил запасы золота в резервах на 0.3% относительно уровня конца октября, до 939.3 тонны. Стоимость золота в резервах на 1 декабря увеличилась относительно предыдущего месяца на 0.96%, до \$51.995 млрд, что соответствует 9.8% совокупного объема резервов.
- **Газпром** утвердил инвестиционную программу на 2013 г. в размере 705 млрд руб., из которых 659 млрд руб. составят капитальные затраты. Инвестпрограмма концерна на 2012 г. в первоначальном варианте составляла 776 млрд руб., но позже была увеличена до 975 млрд руб.
- **ВТБ** за 9 месяцев сократил чистую прибыль по МСФО на 17.1%, до 60.2 млрд руб., в III квартале увеличил на 40%, до 26.6 млрд руб. Активы на 30 сентября достигли 7.2 трлн руб., увеличившись на 6.8% с начала года. Чистая процентная маржа в третьем квартале сохранилась на уровне 4.1%.
- **МДМ банк** выкупил в рамках оферты 75.6% выпуска бондов серии БО-04 общим объемом 5 млрд руб. Ставка 1-го купона была определена по итогам book building в размере 9.5% годовых, ставки 2–4-го купонов равны ставке 1-го. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций через год.
- Moody's понизило рейтинги **МДМ банка** с «Ва2» до «Ва3», прогноз – «негативный». Понижение рейтинга агентство объясняет анализом финотчетности банка по МСФО за I полугодие 2012 года.
- Совет директоров **Башнефти** одобрил стратегию развития компании до 2022 г. Стратегия предусматривает создание крупного центра добычи в Ненецком автономном округе, продолжение программы модернизации НПЗ и увеличение маржинальности продаж в сегменте сбыта.
- **КАМАЗ** выкупил по оферте 89.3% выпуска бондов серии БО-01 на 2 млрд руб. Ставка 1-го купона установлена в размере 9% годовых, к ней приравнены ставки 2–4-го купонов, ставка 5–6-го купонов установлена также в размере 9% годовых. Дата погашения выпуска – 16 декабря 2013 года.
- Ориентир ставки 1-го купона облигаций **ФК Открытие** на 5 млрд руб. составляет 10.75–11.25% годовых, доходность к 1.5-годовой оферте составит 11.19–11.73% годовых. Ценные бумаги будут иметь 20 квартальных купонов. Сбор заявок продолжится до 16:30 мск 24 декабря.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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

**АК БАРС Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник управления  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [nkretova@akbf.ru](mailto:nkretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto: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](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)