

СКОРО

Во вторник биржи США и западной Европы не работают в связи с празднованием Рождества.

Дорогие депозиты Минфина. Росказначейство 25 декабря проведет отбор заявок кредитных организаций на СПВБ на размещение 70 млрд рублей свободных средств федерального бюджета на депозиты на срок 16 дней (до 11 января). Минимальная процентная ставка отбора установлена в размере 6.5% годовых. Возврат депозитов Минфину насчитывает 100 млрд руб. за неделю.

Помимо возврата депозитов, отток ликвидности составит в общей сложности около 250-280 млрд руб. и произойдет в том числе в связи в уплатой НДС и налога на прибыль организаций.

Минфин на текущей неделе объявит график аукционов ОФЗ на 1 квартал 2013 г. По итогам 4 квартала 2012 г. Минфин разместил ОФЗ на сумму 297 млрд руб. по номиналу из предложенных 361 млрд руб. Таким образом, квартал стал один из самых удачных для Минфина в плане размещений, перед тем как Euroclear Bank начнет работу с ОФЗ в январе 2013 года (по заявлениям представителей Минфина). При этом суммарно спрос на аукционах превысил предложения в 3.5 раза. Объем погашений составил за квартал всего 87 млрд руб.

На внутреннем долговом рынке активность торгов на текущей неделе будет невысокой в связи с праздниками на западных рынках. При этом, до конца 2012 года Минфин больше не планирует проводить аукционы ОФЗ.

ВЧЕРА

Внешний рынок

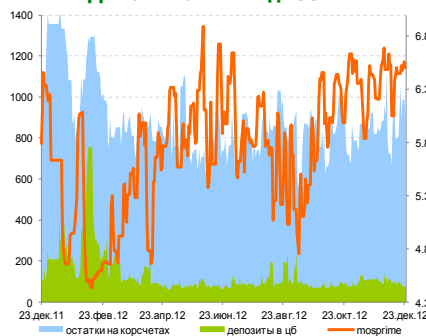
В пятницу статистика по США вышла разнонаправленной. С одной стороны, объем заказов на товары длительного пользования в США в ноябре 2012 года вырос на 0.7% по сравнению с уровнем предыдущего месяца, тогда как по опросу Bloomberg ожидалось повышение объема заказов на 0.3%. Позже однако вышла статистика университета Мичигана, согласно которой индекс потребительского доверия в США упал в декабре до минимальных с июля 72.9 пункта по сравнению с 82.7 пункта месяцем ранее, что оказалось хуже прогнозов. Таким образом, неизвестность в связи с ожидаемыми изменениями налогов и расходов бюджета вновь негативно сказывается на настроениях потребителей.

В Европе премьер Италии М.Монти ушел в отставку после принятия бюджета на следующий год. Как ожидается, парламентские выборы в Италии пройдут в феврале. Согласно опросам, результаты которых приводит агентство Интерфакс, больше всего голосов на предстоящих выборах – около 30-35% – сможет собрать левоцентристская Демократическая партия, тогда как партия бывшего премьера Сильвио Берлускони может получить около 20%.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.43	-0.16	-0.23	0.63
MOSPRIME 3М, %	7.45	-0.02	0.03	0.19
Курс рубль/доллар	30.80	-0.04	-0.23	-0.34
Курс рубль/евро	40.61	0.01	0.38	-0.09
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	833.4	-77.8	125.4	-128.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	71.8	-3.9	-40.1	-33.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-677.0	-24.8	-605.8	-655.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	528.8	н.д.	6.1	27.5
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



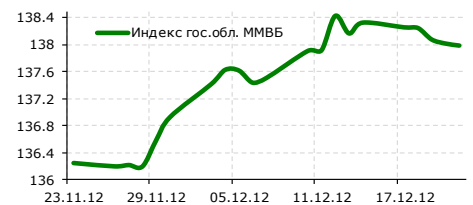
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	0	0	-1
UST 10	1.76	-3	8	-19
UST 30	2.93	-5	11	-5
Russia 28	3.86	0	-34	-214
Russia 30	2.59	3	-27	-206
Brazil 34	3.61	4	-6	-99
China 16	3.25	0	11	13
India 36	8.33	0	-7	-33
Mexico 34	3.77	-3	-11	-84



Ближайшие размещения

24.12.2012	Транснефть, БО-01, БО-02	34 млрд руб
24.12.2012	Тверская Обл., 34008	3 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
28.12.2012	Ипотечный агент АТБ, А	2.04 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.28	1	-20	1.17
ОФЗ 25079	6.73	0	5	2.28
ОФЗ 25077	6.73	-6	-8	2.73
ОФЗ 26204	6.52	-2	-28	4.36
ОФЗ 26205	6.91	5	-15	6.28
ОФЗ 26207	7.08	1	-26	8.69

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
РСХБ-8	13.29	0	481	1.34
Норникель, БО-3	8.12	80	55	0.58
Москва-62	6.70	7	-46	1.35
Газпром А11	7.16	-1	-39	1.33
Москва-49	7.68	1	-19	3.90
Москва-48	7.83	-4	-10	6.99
ХКФ Банк-6	9.62	0	-16	1.38
Промсвязьбанк-6	9.15	5	26	0.46
МДМ Банк-8	10.71	0	168	0.53
Мос. обл-7	8.83	-4	29	1.25
РусГидро-1	5.67	0	-284	2.94
МТС-7	8.90	1	-25	4.04

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 477	-0.7	4.7	-0.7	7.5
PTC	1 512	-1.1	5.7	0.2	8.6
Dow Jones	13 191	-0.9	1.4	-2.7	7.3
S&P 500	1 430	-0.9	1.5	-1.8	13.0
NASDAQ	3 021	-1.0	1.8	-4.4	15.4

Внутренний рынок

ВЭБ разместил на год 25 млрд руб. пенсионных средств на депозиты под 9.81% годовых. Напомним, что минимальная ставка на аукционе была установлена на уровне 8.5% годовых при сроке депозитов 354 дня (до 9 декабря 2013 года). Спрос составил 88.22 млрд рублей, т.е. в 3.5 раза превысил лимит.

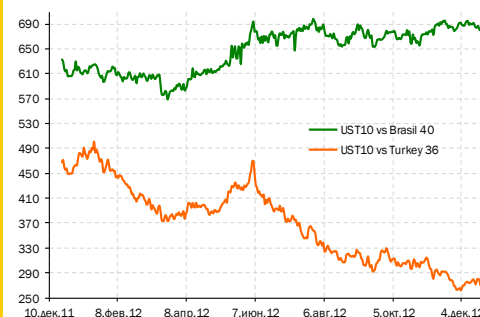
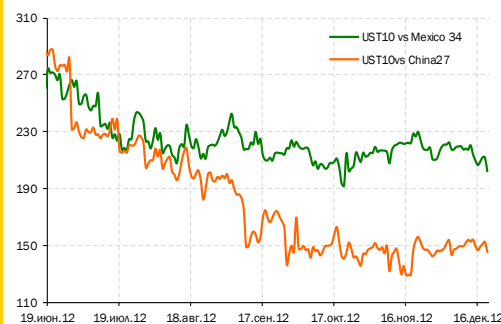
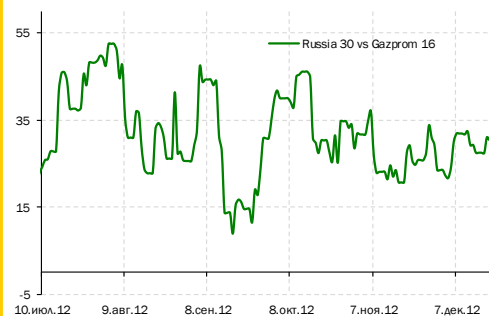
Средневзвешенная ставка 9.81% является индикатором стоимости денег для банков второго эшелона. Для сравнения, на аналогичном аукционе ВЭБа в августе средневзвешенная ставка составила 8.97% годовых. При этом, с августа по декабрь доходность ОФЗ со сроком до погашения около 1 год снизилась примерно на 10 б.п., до 6.13% годовых.

Вкратце

- Средняя ставка по корпоративным кредитам в ноябре (без учета Сбербанка) выросла до 10.3% годовых, сообщает ЦБ РФ. С января ставка увеличилась на 1.1 процентного пункта (п.п.) с 9.2%, в том числе за два последних месяца – на 0.6 п.п., с 9.7% в сентябре.
- Fitch подтвердило рейтинги **Москвы** на уровне «ВВВ», прогноз – «стабильный».
- Fitch подтвердило рейтинги **ЛУКОЙЛа** на уровне «ВВВ-», прогноз – «стабильный».
- **Татнефть** планирует до 2020 года вести добычу с небольшим ростом, сообщил гендиректор компании Шафагат Тахаутдинов.
- **Банк Ренессанс Капитал** зарегистрировал программу LPN на \$1.5 млрд. По информации Интерфакса, акционеры банка Ренессанс Капитал в пятницу приняли решение до 1 июля 2015 года внести в имущество банка вклад в размере 5 млрд рублей путем перечисления суммы одним или несколькими траншами на корсчет банка в ЦБ.
- **ИнтерСофт** 27 декабря планирует разместить облигации на 10 млрд руб. Срок обращения займа составит 15 лет. Согласно условиям эмиссии, ставка 1-го купона установлена в размере 2% годовых.
- **ТГК-1** установило ставку 3-го купона облигаций 3-й серии на 2 млрд руб. в размере 7.6% годовых. По итогам закрытия книги заявок эмитент установил ставку 1-го купона в размере 10.3% годовых, ставка 2 купона – 7.6% годовых. Срок обращения займа – 10 лет. Облигации имеют 20 полугодовых купонов.
- Чистая прибыль группы **Аэрофлот** по МСФО за 9 месяцев упала на 23% г./г., до \$296 млн. Выручка увеличилась на 54% г./г., до \$6.02 млрд.
- **Банк Центр-инвест** выкупил по ofercie бонды серий БО-01 и БО-05 на сумму свыше 1.07 млрд руб. Облигации имеют по 6 полугодовых купонов. Ставка 1-го купона облигаций обеих серий была установлена по итогам book building в размере 8.4% годовых, к ней приравнены ставки 2–3-го купонов облигаций, ставка 4–5 купонов – 9.7% годовых.
- Чистая прибыль **НМТП** по МСФО за 9 месяцев выросла в 4.4 раза г./г., до \$320 млн, выше прогноза. Выручка выросла на 0.5% г./г., до \$786 млн.
- **Металлинвестбанк** выкупил по ofercie 38% облигаций 1-й серии. Ставка 1-го купона была определена по итогам book building в размере 10.15% годовых. По ценным бумагам предусмотрена выплата 6 полугодовых купонов. Предусмотрена возможность досрочного погашения по требованию владельцев.

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