

СКОРО

Совет директоров Банка России 15 января рассмотрит вопрос о процентных ставках. Мы не ожидаем изменения ставок на предстоящем заседании, но полагаем, что к концу первого квартала высока вероятность снижения ставок репо.

Минфин планирует провести аукцион по размещению 10-летних ОФЗ в среду. Объем предложения нового выпуска 10-летних ОФЗ составит 25 млрд руб., согласно предварительному графику аукционов. Мы полагаем, что доходность выпуска будет в диапазоне 6.58–6.63% годовых.

Завтра негативное влияние на ликвидность в банковской системе окажет перечисление страховых взносов компаниями, а до конца недели предстоит возврат депозитов Минфину на сумму 136 млрд руб.

СЕГОДНЯ

Газпромбанк сегодня планирует провести road show в Лондоне перед размещением еврооблигаций в рублях. В целом на международных рынках в 2013 г. банк собирается занять до \$3 млрд, сообщил начальник департамента заимствований банка Игнат Диркс в декабре 2012 г.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Казначейство США опубликовало баланс федерального бюджета за декабрь и за I кв. За первые три месяца 2013 финансового года дефицит уменьшился до \$292.37 млрд по сравнению с \$321.74 млрд годом ранее. При этом, отрицательное сальдо бюджета в прошлом месяце равнялось всего \$260 млн по сравнению с \$85.97 млрд за тот же месяц 2011 года, что стало лучшим декабрьским результатом с 2007 года. Однако на результат сильно повлияли разовые факторы: проведение многими компаниями выплат (дивиденды, бонусы и т.п.) до введения повышенных ставок, что привело к разовому росту поступлений по налогам на доходы.

В ближайшее время основное внимание инвесторов будет направлено на обсуждение увеличения порога по госдолгу США. Порог будет достигнут в период с 15 февраля по 1 марта.

Внутренний рынок

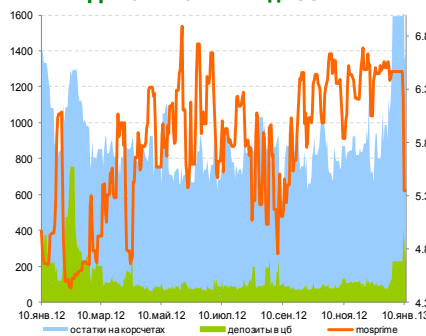
Банк России опубликовал предварительную оценку платежного баланса и внешнего долга за 2012 г.

- Положительное сальдо счета текущих операций составило \$81.3 млрд, что на 17.7% меньше, чем в 2011 г.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	4.93	0.03	-1.56	0.45
MOSPRIME 3М, %	7.32	-0.08	-0.21	0.28
Курс рубль/доллар	30.27	-0.07	-0.45	-1.43
Курс рубль/евро	40.52	0.02	0.18	0.35
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 111.9	-67.0	404.6	153.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	204.7	-4.9	115.2	-168.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	138.5	-15.0	573.9	8.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	537.4	н.д.	9.2	39.4
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.1	0.5

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	0	1	2
UST 10	1.87	-3	17	-6
UST 30	3.05	-3	16	8
Russia 28	3.94	3	-10	-198
Russia 30	2.80	4	7	-166
Brazil 34	3.80	2	21	-84
China 16	3.22	2	-2	16
India 36	8.04	-6	-35	-50
Mexico 34	4.04	16	24	-63



Ближайшие размещения

15.01.2013 Росбанк, БСО-01 3 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.65	2	-60	1.11
ОФЗ 25079	5.95	-4	-37	2.22
ОФЗ 25077	6.07	1	-31	2.68
ОФЗ 26204	6.19	5	-27	4.31
ОФЗ 26205	6.51	10	-19	6.26
ОФЗ 26207	6.86	7	-10	8.70

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.02	0	-17	1.29
Норникель, БО-3	7.10	0	0	0.52
Москва-62	6.44	-2	-54	1.29
Газпром А11	7.29	-9	33	1.35
Москва-49	7.73	0	6	3.84
Москва-48	7.75	0	9	6.93
ХКФ Банк-6	10.93	0	117	1.32
Промсвязьбанк-6	8.53	-35	-38	0.40
МДМ Банк-8	8.85	0	-15	0.47
Мос. обл-7	8.72	0	57	1.19
РусГидро-1	7.97	0	-160	2.88
МТС-7	8.87	0	-12	3.98

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 511	0.2	3.6	5.0	3.8
PTC	1 572	0.0	5.3	7.4	9.3
Dow Jones	13 488	0.1	2.7	1.2	8.6
S&P 500	1 472	0.0	4.1	3.0	14.2
NASDAQ	3 126	0.1	5.2	2.7	15.3

- Положительное сальдо внешней торговли сократилось на 1.4%, до \$195.4 млрд. Экспорт составил \$530.7 млрд (+ 1.6% г./г.). Импорт составил \$335.4 млрд (+3.5%).
- Чистый отток капитала из России составил \$56.8 млрд против \$80.5 млрд чистого оттока за 2011 г.
- Внешний долг увеличился на 15.4%, до \$624 млрд. В том числе банки РФ в 2012 г. увеличили внешнюю задолженность на \$45.6 млрд, или на 28%, до \$208.4 млрд, в четвертом квартале – на \$18.6 млрд, или на 9.8%.
- Долг прочих секторов рос в 2012 г. не столь стремительно – всего на 7.4%, до \$356.1 млрд.

По нашим подсчетам, почти половина годового прироста долга банковского сектора приходится на субординированные еврооблигации, выпуск которых банки поторопились осуществить до конца 2012 г. с учетом предстоящих изменений требований по капиталу. Соответственно, в 2013 г. новых выпусков в данной категории будет существенно меньше.

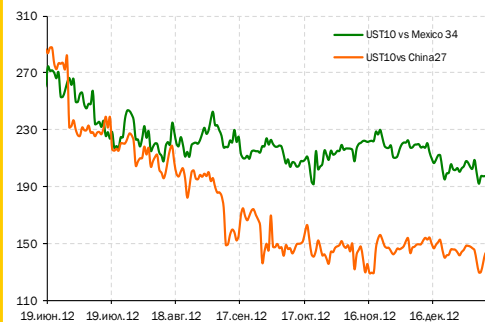
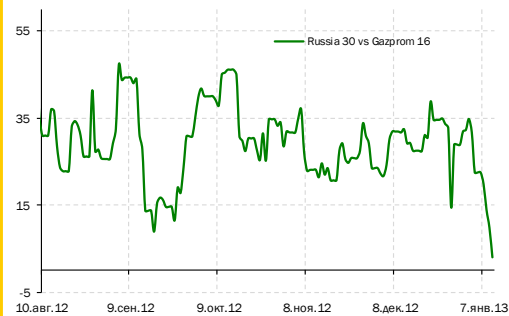
Отметим, что почти 60% чистого оттока капитала произошло в первом квартале 2012 г., тогда как во втором полугодии наблюдалась стабилизация показателя на уровне около \$3 млрд в месяц. Такой отток капитала с избытком покрывается профицитом по счету текущих операций, что поддерживает ожидания о стабильном курсе рубля и даже его укреплении в случае уменьшения оттока капитала.

Вкратце

- Инфляция в РФ с 1 по 9 января составила 0.3%, сообщил Росстат. За последние 12 месяцев инфляция составила 6.8% по сравнению с 6.6% на конец 2012 г. Ускорение инфляции в начале 2013 года объясняется повышением акцизов на алкоголь, тарифов на пассажирский наземный транспорт, значительным ростом цен на плодоовощную продукцию. Цены на автомобильный бензин повысились на 0.2%, дизельное топливо – на 0.3%.
- Госдолг **Санкт-Петербурга** в 2012 г. возрос в 2.5 раза, до 21.3 млрд рублей. Годом ранее данный показатель равнялся 8.5 млрд рублей. Верхний предел госдолга Санкт-Петербурга на 1 января 2013 года установлен в размере 35.027 млрд рублей.
- Инвестиции **ЛУКОЙЛа** в 2012 г. выросли на 40%, до \$13.7 млрд.
- **ВТБ** определил ставку 5–12 купонов биржевых облигаций серии БО-07 в размере 8.15% годовых. Ставка 1-го купона установлена по итогам book building в размере 7.95% годовых, ставки 2–4 купонов приравнены к ставке 1-го купона. Облигации имеют 12 квартальных купонов. Срок обращения займа составляет 3 года.
- **ЛУКОЙЛ** в 2012 г. снизил добычу нефти на 1.1%, до 89.9 млн тонн, в том числе 84.2 млн тонн на территории РФ и 5.6 млн тонн за рубежом.
- **Alliance Oil** в 2012 г. увеличила добычу на 10%, до 19.7 млн баррелей (53.9 тыс. б/с), переработку – на 13%, до 29.3 млн баррелей (80.1 тыс. б/с). Компания достигла плановых показателей по добыче на 2012 год и превысила план по переработке (77 тыс. б/с).

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

AK BARC 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 BARC Финанс (Москва)

Павел Деменков
Инвестиционный директор
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник управления
доб. 189; vshabalov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Ханджарян
Специалист
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

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 BARC 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 BARC Финанс».