

СКОРО

МКБ 16 января начнет road show в Азии, Европе и США. По итогам встреч с инвесторами банк в зависимости от ситуации на рынке может разместить евробонды в долларах. Параметры выпуска пока неизвестны.

СЕГОДНЯ

Банк России сегодня принял решение о сохранении процентных ставок на прежнем уровне, что совпало с ожиданиями рынка. При этом в сообщении ЦБ пропущена фраза о неизменности ставок в ближайшее время. Это, на наш взгляд, является сигналом о снижении ставок, если инфляция по итогам января не превысит 7% г./г.

ЦБ отмечает увеличение прироста потребительских цен в декабре и в начале января до 6.8% г./г. по состоянию на 9 января, что выше целевого диапазона по инфляции, но базовая инфляция в декабре 2012 года снизилась до 5.7%, а именно базовая инфляция влияет на денежную политику (не учитывает рост тарифов). По оценкам ЦБ, наблюдается отсутствие значимого давления на инфляцию со стороны совокупного спроса.

Следующее заседание совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в первой половине февраля 2013 года. Мы полагаем, что ЦБ понизит ставку на 0.25 п.п. в феврале, если по итогам января годовые показатели инфляции не превысят 7%.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Министр финансов США Тимоти Гайтнер в понедельник призвал Конгресс как можно скорее решить вопрос об увеличении верхнего предела госдолга с нынешних \$16.4 трлн. Имеющиеся в распоряжении Минфина средства, которые позволяют сдерживать рост госдолга, будут исчерпаны в период между серединой февраля и началом марта, подчеркнул Т.Гайтнер. Более точные даты, по его словам, будут объявлены несколько позднее.

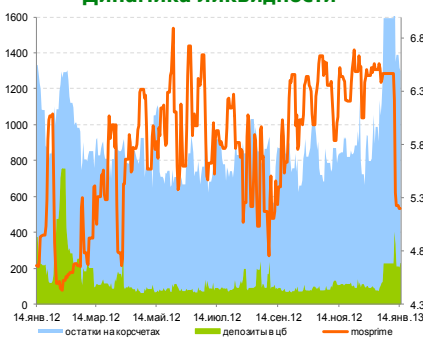
Между тем глава ФРС Б.Бернанке заявил, что не удовлетворен состоянием экономики США, но уверен в правильности курса ФРС. Б.Бернанке уточнил, что ФРС будет анализировать необходимость продолжения покупки облигаций в случае изменений в экономике. Напомним, что ЦБ продолжает выкупать ипотечные облигации по \$40 млрд в месяц, а также с начала 2013 г. будет выкупать казначейские облигации изначально на сумму \$45 млрд, в дальнейшем объем будет пересмотрен в зависимости от ситуации.

Таким образом, мы полагаем, что последнее выступление Бернанке свидетельствует о намерении сохранить объем выкупа на уровне \$40 + \$45 млрд на следующем заседании ФРС, которое состоится 31 января.

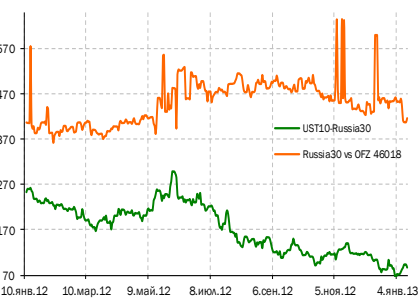
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	4.95	-0.04	-1.60	0.48
MOSPRIME 3М, %	7.36	0.04	-0.10	0.38
Курс рубль/доллар	30.24	-0.01	-0.76	-1.46
Курс рубль/евро	40.40	-0.04	-0.43	0.22
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 071.3	-40.6	364.0	112.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	226.9	22.2	137.3	-146.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	173.7	35.2	609.1	43.8
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	1.84	-2	14	-2
UST 30	3.03	-2	17	12
Russia 28	3.91	-3	-11	-202
Russia 30	2.71	-9	-3	-175
Brazil 34	3.75	-5	16	-96
China 16	3.26	4	1	19
India 36	8.04	0	-35	-50
Mexico 34	3.95	0	16	-80



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	6.28	-7	3	1.11
ОФЗ 25079	5.96	-1	-36	2.22
ОФЗ 25077	6.10	7	-28	2.67
ОФЗ 26204	6.19	-2	-27	4.31
ОФЗ 26205	6.52	-2	-18	6.26
ОФЗ 26207	6.88	-3	-8	8.69

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.11	0	-17	1.29
Норникель, БО-3	8.01	1	91	0.52
Москва-62	6.43	-3	-55	1.29
Газпром А11	7.28	11	32	1.35
Москва-49	7.81	0	14	3.84
Москва-48	7.76	0	10	6.93
ХКФ Банк-6	14.00	-4	-16	1.31
Промсвязьбанк-6	8.38	-33	-47	0.40
МДМ Банк-8	8.29	-1	-71	0.47
Мос. обл-7	8.95	14	80	1.19
РусГидро-1	7.97	0	-160	2.88
МТС-7	8.78	-4	-5	3.98

Показатели основных мировых фондовых индексов

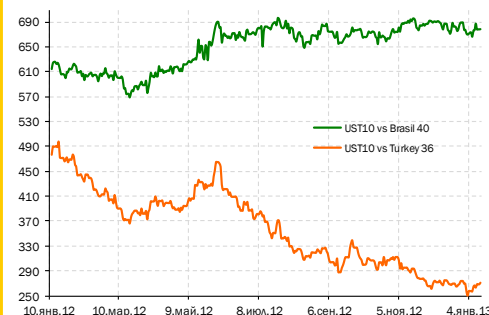
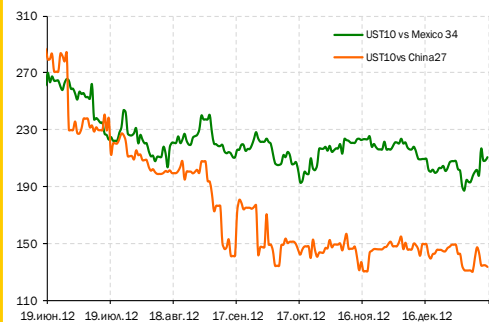
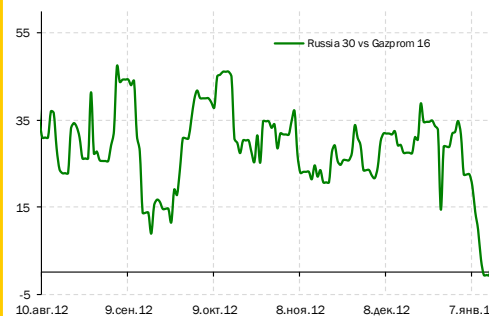
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 528	1.2	3.9	5.6	4.1
PTC	1 590	1.2	5.8	8.2	9.7
Dow Jones	13 507	0.1	2.8	0.6	8.7
S&P 500	1 471	-0.1	4.0	2.1	14.1
NASDAQ	3 118	-0.3	4.9	1.7	15.0

Вкратце

- По оценкам Fitch, продажи газа **Газпромом** в Европе, вероятно, продолжат падение в 2013 году, поскольку слабая экономическая конъюнктура обусловит сохранение низкого спроса на газ на европейских рынках. Вместе с тем агентство прогнозирует возобновление роста спроса с 2014 года в связи с улучшением макроэкономических показателей.
- Международные резервы РФ в 2012 г. увеличились на 7.8%, до \$537.6 млрд, по данным ЦБ РФ. В декабре их объем увеличился на \$9.4 млрд, или на 1.8%, с \$528.2 млрд.
- S&P пересмотрело прогноз рейтингов **Первой грузовой компании** с «негативного» на «стабильный» и отозвало рейтинги.
- **АвтоВАЗ** может в 2013 году увеличить производство на 14%, примерно до 800 тыс. автомобилей и автокомплектов под марками альянса Renault-Nissan и Lada, сообщил официальный представитель АвтоВАЗ.
- **X5 Retail Group** в IV квартале 2012 года увеличила продажи на 8.6%, до 133.9 млрд руб. По итогам года продажи возросли на 8.3%, до 490 млрд руб. В IV квартале количество магазинов X5 Retail увеличилось на 330 по сравнению с 217 годом ранее. Всего за 2012 год прирост магазинов составил 800 против 533 в 2011 году.
- **Распадская** опубликовала хорошие производственные результаты за IV кв. 2012 г. Добыча угля компании за отчетный период выросла на 59% кв./кв. и составила порядка 2.2 млн тонн. За весь 2012 г. компания добыла 7 млн тонн угля (+12% г./г.), выполнив таким образом около 70% плана на период. Объемы реализации в IV кв. выросли в среднем на 40%, при этом реализация на экспорт выросла на 45%.
- **Уралкалий** в 2012 г. произвел 9.12 млн тонн хлористого калия, что на 16% меньше показателя 2011 г. и на 9% меньше собственного плана компании. Средняя загрузка мощностей за год составила около 80% в связи с неблагоприятной ситуацией на рынках калийных удобрений.

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 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».