

СКОРО

Газпром 28 января начнет встречи с инвесторами перед размещением евробондов. Последний раз концерн выходил на внешний рынок в июле 2012 года, размещая 5-летний выпуск в евро и 10-летние бонды в долларах. В начале марта Газпрому предстоит погашение выпуска евробондов на \$1.75 млрд, поэтому можно ожидать, что объем выпуска будет не менее \$1.5 млрд. Долларовые евробонды Газпрома с погашением в 2018 г. теперь торгуются с доходностью 3.13% годовых.

Минфин запустил внутреннюю процедуру отбора банков - агентов по размещению евробондов и планирует в начале февраля определиться с банками - организаторами размещения суверенных еврооблигаций РФ, сообщил директор департамента госдолга и государственных финансовых активов ведомства Константин Вышковский. Согласно программе заимствований на 2013 год, Россия разместит евробонды объемом до \$7 млрд.

СЕГОДНЯ

Минфин проводит аукцион по размещению нового выпуска 10-летних ОФЗ 26211 на 25 млрд руб. Ориентир доходности по ОФЗ 26211 составляет от 6.7% до 6.75% годовых, что на момент объявления предполагало предоставление премии до 8 б.п. по верхней границе, но по итогам дня премия уменьшилась наполовину на фоне умеренных продаж ОФЗ. Доходность ликвидных выпусков вчера подросла на 5-7 б.п., но все еще находится ниже уровней в начале года.

Пояснения ЦБ. Руководство ЦБ РФ предполагает, что в России «нет отрицательного разрыва выпуска, то есть фактически экономический рост сейчас на уровне 3.5%, что примерно соответствует потенциальному», заявил зампред ЦБ Алексей Улюкаев, выступая сегодня на Гайдаровском форуме в Москве. Смягчение денежно-кредитной политики в виде снижения процентных ставок «не дало бы роста, а привело бы к накоплению дисбалансов и рисков», заявил Алексей Улюкаев (цитата по banki.ru).

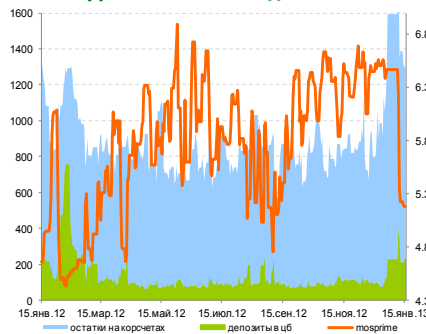
Таким образом можно сделать вывод, что замедление роста ВВП не беспокоит Центробанк. На наш взгляд, позиция ЦБ остается выжидательной в зависимости от значений инфляции в январе-феврале. При этом полагаем, что временное увеличение годовых показателей инфляции в январе-феврале не дает оснований для роста ставок по операциям Банка России, поскольку повышение инфляции происходит из-за низкой базы на фоне искусственного «замораживания» цен в начале 2012 г. по ряду товаров. Со второго квартала эффект низкой базы сойдет на нет.

ВТБ сегодня начнет сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых бондов серии БО-21 объемом 15 млрд рублей. Заявки принимает ВТБ Капитал до 16:00 мск 18 января. Техническое размещение 3-летних облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ намечено на 22 января.

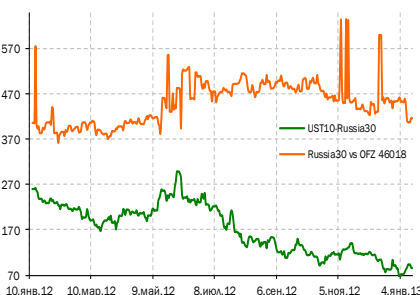
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.26	0.28	-1.29	0.79
MOSPRIME 3М, %	7.38	0.02	-0.08	0.40
Курс рубль/доллар	30.33	0.07	-0.66	-1.36
Курс рубль/евро	40.32	-0.06	-0.51	0.15
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	984.7	-86.6	364.0	112.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	265.8	38.9	137.3	-146.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-97.3	271.0	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



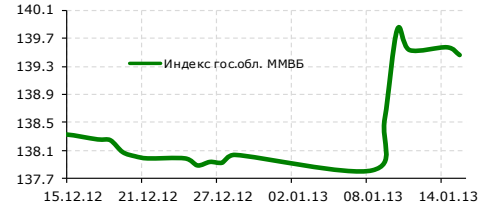
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	0	1	2
UST 10	1.84	-1	13	-3
UST 30	3.03	-1	16	12
Russia 28	3.88	-3	-14	-205
Russia 30	2.69	-2	-5	-180
Brazil 34	3.73	-2	14	-96
China 16	3.24	-2	0	17
India 36	7.99	-5	-40	-55
Mexico 34	3.87	-8	7	-87



Ближайшие размещения

16.01.2013	ОФЗ, 26211	25 млрд руб
22.01.2013	Банк ВТБ, БО-21	15 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.99	-1	-26	1.10
ОФЗ 25079	5.87	-5	-45	2.22
ОФЗ 25077	6.10	-6	-28	2.67
ОФЗ 26204	6.23	4	-23	4.30
ОФЗ 26205	6.60	7	-10	6.25
ОФЗ 26207	6.92	6	-4	8.68

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
РСХБ-8	8.10	0	-17	1.29
Норникель, БО-3	7.25	0	59	0.52
Москва-62	6.41	-1	-57	1.29
Газпром А11	7.29	-15	33	1.35
Москва-49	7.98	0	31	3.83
Москва-48	7.96	8	30	6.89
ХКФ Банк-6	9.64	-5	-21	1.31
Промсвязьбанк-6	8.72	36	-13	0.40
МДМ Банк-8	8.22	11	-78	0.47
Мос. обл-7	8.95	-5	80	1.19
РусГидро-1	8.81	0	-160	2.87
МТС-7	8.72	-5	-11	3.97

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 515	-0.9	3.3	4.0	3.4
PTC	1 577	-0.9	4.8	5.7	8.1
Dow Jones	13 535	0.2	3.0	-0.1	9.0
S&P 500	1 472	0.1	4.2	1.2	14.2
NASDAQ	3 111	-0.2	4.7	0.3	14.8

ВЧЕРА

Внешний рынок

Агентство Fitch вчера заявило, что несвоевременное повышение лимита госдолга США приведет к официальному пересмотру суверенных рейтингов США, поскольку вынудит Fitch пересмотреть текущую оценку надежности и предсказуемости институциональной политики США и перспектив заключения убедительного соглашения о сокращении бюджетного дефицита страны на среднесрочную перспективу. По мнению Fitch (и не только: журнал Economist называет лимит по долгу «оружием массового финансового поражения»), лимит госдолга – крайне неэффективный и потенциально опасный механизм обеспечения бюджетной дисциплины.

Помимо рейтинга США, рейтинги Франции и Великобритании, находящиеся на уровне «AAA», по оценке Fitch, могут оказаться под давлением в этом году в связи с низкими темпами экономического роста в этих странах и высокими уровнями долга.

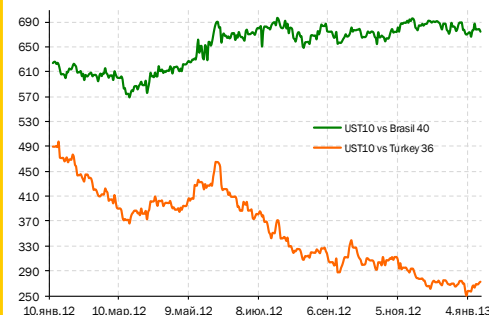
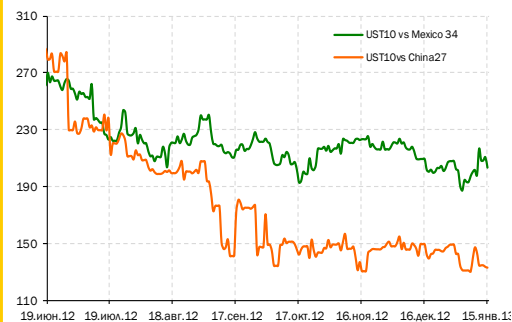
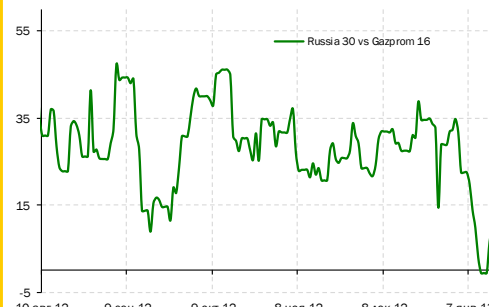
Евро вчера подешевел в паре с долларом США на 0.6%, на фоне некоторого снижения аппетита инвесторов к риску и заявлений главы Еврогруппы Жан-Клода Юнкера о том, что курс единой валюты чрезмерно завышен.

Вкратце

- Положительное сальдо внешней торговли РФ (определенное по методологии платежного баланса) в ноябре 2012 г. увеличилось на 5.9%, до \$15.356 млрд по сравнению с \$14.499 млрд в октябре, сообщает ЦБ РФ. Профицит внешней торговли РФ в январе–ноябре 2012 года составил \$176.678 млрд, что на 0.5% меньше г./г.
- **Сбербанк** в 2012 г. увеличил корпоративный кредитный портфель на 16.8%, до 7.5 трлн руб., розничный – на 42.2%, до 2.5 трлн руб. Активы Сбербанка в 2012 году выросли на 30%, до 13.6 трлн руб. с 10.47 трлн руб. в 2011 году.
- **РСХБ** рассматривает возможность размещения евробондов в юанях.
- **ГПБ** разместил евробонды с погашением через 3.5 года на 20 млрд рублей под 7.875% годовых. Ориентир доходности по данному выпуску был установлен изначально на уровне 8–8.25% годовых.
- **ГПБ** в 2012 г. увеличил чистую прибыль по РСБУ на 30%, до 51 млрд руб. без учета СПОД. Кредитный портфель банка в 2012 году вырос на 31%, до 1.8 трлн руб. Активы банка по состоянию на 1 января 2013 года составили 3.3 трлн руб., увеличившись за год на 18%.
- Инвестиции **ЛУКОЙЛа** в действующие шельфовые проекты до 2021 г. составят 325 млрд руб., сообщил глава компании Вагит Алекперов. Он уточнил, что из этой суммы уже вложено 6 млрд руб.
- **ЛУКОЙЛ** планирует в 2013 году увеличить добычу нефти на 1.5%, сообщил глава компании Вагит Алекперов. Основные объекты будут вводиться в 2014–2016 годах. В 2012 году ЛУКОЙЛ добыл 89.9 млн тонн нефти, что на 1.1% меньше, чем в 2011 году.
- **ЛУКОЙЛ** понизил цену конвертации 5-летних евробондов на \$1.5 млрд с \$72.6489 до \$71.08. Определена пороговая сумма на акцию в размере \$1.68 до вычета налогов, что эквивалентно \$1.68 на АДР. Компания разместила эти бумаги в декабре 2010 года со ставкой купона 2.625% годовых.
- Группа **«ЮТэйр»** в 2012 г. увеличила перевозки на 24.3%, до 9.385 млн пассажиров. Пассажирооборот за этот период увеличился на 29.4%, до 16.073 млрд пассажирокилометров. Коэффициент занятости кресел на самолетах вырос на 1.2 процентного пункта, до 74.3%.
- **Татнефть** разместила в **банке Зенит** субординированный депозит на 3.6 млрд рублей. Возврат вклада – через 10 лет и один месяц. Ставка по депозиту составит 9% годовых.

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
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 С-т-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-Серв, 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 (МБРР), 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
26.02.2013	Макромир-Финанс, 01	1	Погашение	30.04.2013	УБРиР-2	2	Оферта
26.02.2013	ТрансКонтейнер, 01	3	Погашение	01.05.2013	СОЛМЕРС, БО-02	2	Погашение
27.02.2013	ВБД ПП, 03	5	Погашение	02.05.2013	Домашние деньги-1	1	Оферта
28.02.2013	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта	07.05.2013	ВТБ Лизинг Финанс-8	3.845	Оферта
03.03.2013	СБ Банк-1	2	Оферта	10.05.2013	Авангард АКБ, 03	1.5	Погашение
05.03.2013	НЛМК, БО-06	10	Погашение	10.05.2013	Самарская область, 34006	2.425	Погашение
07.03.2013	РЖД-13	15	Оферта	14.05.2013	Белгородская обл., 24003	1.5	Погашение
07.03.2013	АФК Система, 01	6	Погашение	16.05.2013	Ярославская обл., 34009	3	Погашение
07.03.2013	Вост. Экспресс Банк, БО-01	1	Погашение	16.05.2013	Росбанк-3	10	Оферта
08.03.2013	Дальневосточная ГК, 01	5	Погашение	16.05.2013	ОАО ДОМО, 01	2	Погашение
10.03.2013	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	21.05.2013	Севкабель-Финанс, 04	2	Погашение
12.03.2013	ВТБ Лизинг Финанс-4	3.075	Оферта	21.05.2013	Интурист, ВАО, 02	2	Погашение
12.03.2013	Мечел, БО-02	5	Погашение	21.05.2013	Ростелеком, 10	3	Погашение
15.03.2013	СИБУР Холдинг-5	30	Оферта	22.05.2013	Разгуляй-Финанс, 04	3	Погашение
15.03.2013	ВТБ, БО-01	5	Погашение	23.05.2013	ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	2	Погашение
15.03.2013	ВТБ, БО-02	5	Погашение	26.05.2013	Банк Зенит-6	5	Оферта
15.03.2013	ВТБ, БО-05	10	Погашение	26.05.2013	Новикомбанк-1	2	Оферта
19.03.2013	Эгида-1	0.062	Оферта	28.05.2013	СКБ-Банк-3	3	Оферта
22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-1	10	Оферта	28.05.2013	ЮТЭйр-Финанс-16	1	Оферта
22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-3	5	Оферта	29.05.2013	ВТБ 24 (ЗАО), 03	6	Погашение
26.03.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-01	1.5	Погашение	31.05.2013	Трудовое-1н	0.023	Оферта
26.03.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-02	1.5	Погашение	31.05.2013	ОМЗ, 06	1.6	Погашение
26.03.2013	Абсолют Банк-2	3	Оферта	03.06.2013	РегионЭнергоИнвест-1	1.2	Оферта
26.03.2013	РусСтандарт-2	5	Оферта	03.06.2013	СпецСтройФинанс-1	1.2	Оферта
27.03.2013	Россия, 25065	46	Погашение	03.06.2013	Энергоспецснаб-1	1.2	Оферта
27.03.2013	Россия, 35006(ГСО-ППС)	40	Погашение	03.06.2013	Москва, 61	30	Погашение
28.03.2013	МТС-Банк (МБРР), 02	3	Погашение	03.06.2013	РИАТО, 01	0.5075	Погашение
03.04.2013	Ростелеком, 04	2	Погашение	04.06.2013	Банк Зенит, 05	5	Погашение
04.04.2013	ММК, БО-05	8	Погашение	04.06.2013	Чувашия, 34007	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
askarovr@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».