

**СЕГОДНЯ**

**Внутренний рынок**

Ликвидность в банковской системе сегодня утром снизилась почти на четверть – до 949 млрд руб. (-301 млрд руб.) в результате уменьшения задолженности кредитных организаций перед Банком России по операциям прямого РЕПО (с 1399 млрд руб. по состоянию на среду до 1103 млрд руб. сегодня). Таким образом, избыточная ликвидность сошла на нет несколько раньше, чем мы полагали – мы ожидали возвращения остатков к уровню 900 млрд руб. в конце месяца. Данный уровень может быть достигнут уже в пятницу, когда предстоит возвращение депозитов Минфину на сумму 58.8 млрд руб.

Поддержку ликвидности в банковской системе окажет погашение ОФЗ на сумму 150 млрд руб. в среду, но отток ликвидности в рамках уплаты НДС и НДСП превысит эту сумму более чем в 2 раза. Таким образом мы полагаем, что ставки на денежном рынке к концу следующей недели поднимутся до 6–6.25% годовых, что может привести к росту доходности в коротком конце ОФЗ.

**Внешний рынок**

На внешнем рынке сегодня ожидается статистика по безработице и по продажам новых домов в США, а также выходит отчетность Citigroup и Bank of America.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

На внутреннем долговом рынке вчера преобладала фиксация прибыли как по корпоративным облигациям, так и по ОФЗ. В длинном конце кривой ОФЗ доходность подросла на 6–7 б.п.

Аукцион по размещению нового выпуска 10-летних ОФЗ прошел сравнительно слабо. Средневзвешенная доходность ОФЗ 26211 на аукционе составила 6.75% годовых (по верхней границе объявленного накануне ориентира). Минфин продал всего бумаг на сумму 6.74 млрд руб. по номиналу при предложении на 25 млрд руб.

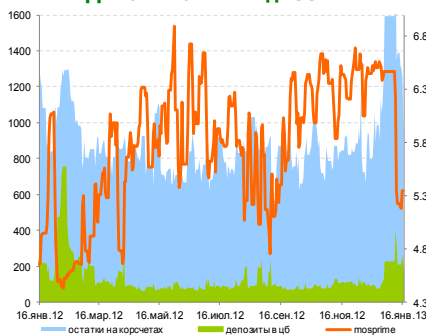
Некоторые важные пояснения позиции Банка России сделал вчера зампред ЦБ Алексей Улюкаев:

- **Коридор процентных ставок оптимален.** По мнению А.Улюкаева, рынку «довольно комфортно в рамках того коридора, который уже есть».
- **Снижение ставок не очень актуально.** Решение убрать фразу о приемлемости ставок – «это сигнал для участников рынка, что может быть принято иное решение уже на ближайшем заседании». При этом «дальнейшее снижение процентных ставок в принципе возможно, но не является очень актуальным на фоне тех шагов, которые уже сделаны».

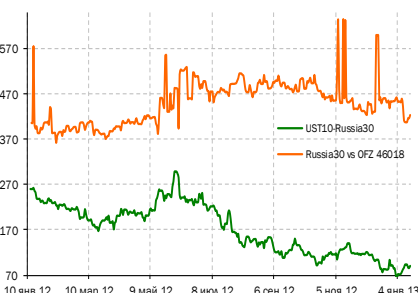
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.52	0.18	-1.03	1.02
MOSPRIME 3М, %	7.36	-0.02	-0.10	0.39
Курс рубль/доллар	30.34	0.05	-0.65	-1.27
Курс рубль/евро	40.35	0.04	-0.47	0.08
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	787.2	-197.5	72.0	-164.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	162.0	-103.8	67.0	-117.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	96.5	193.8	585.6	58.7
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	0.24	0	-1	2
UST 10	1.82	-2	5	-4
UST 30	3.01	-1	7	11
Russia 28	3.90	2	-9	-200
Russia 30	2.72	3	0	-170
Brazil 34	3.80	7	25	-87
China 16	3.24	0	-1	17
India 36	8.08	9	-26	-47
Mexico 34	3.94	7	15	-79



**Ближайшие размещения**

22.01.2013 Банк ВТБ, 50-21 15 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.08	4	-14	1.10
ОФЗ 25079	6.08	4	-30	2.21
ОФЗ 25077	6.12	12	-20	2.67
ОФЗ 26204	6.29	9	-17	4.30
ОФЗ 26205	6.69	11	-2	6.24
ОФЗ 26207	7.00	8	0	8.65

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.06	0	-3	1.28
Норникель, БО-3	6.32	1	60	0.51
Москва-62	6.53	-2	-41	1.28
Газпром А11	10.51	16	328	1.34
Москва-49	7.73	4	6	3.83
Москва-48	7.75	11	9	6.93
ХКФ Банк-6	11.73	0	-21	1.31
Промсвязьбанк-6	8.53	-6	-55	0.39
МДМ Банк-8	8.22	0	-78	0.46
Мос. обл-7	8.95	14	80	1.19
РусГидро-1	10.77	0	98	2.84
МТС-7	8.68	6	-18	3.97

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 515	0.0	3.3	3.0	2.2
PTC	1 571	-0.3	5.7	4.1	6.8
Dow Jones	13 511	-0.2	2.1	-0.3	8.2
S&P 500	1 473	0.0	3.0	0.8	13.8
NASDAQ	3 118	0.2	3.6	0.4	14.3

- **Смягчение денежной политики в РФ не приведет к желаемому экономическому росту.** В Центральном банке Российской Федерации предполагают, что «в России нет отрицательного разрыва выпуска, то есть фактический экономический рост примерно соответствует потенциальному, поэтому смягчение денежной политики, снижение процентных ставок... было бы контрпродуктивным с точки зрения того, что это не дало бы результата в виде желаемого экономического роста, а, скорее всего, привело бы к накоплению новых дисбалансов и рисков экономики».
- **ЦБ рассчитывает на возвращение инфляции в диапазоне 5–6% во II кв.** Потом в течение 2013 года инфляция двинется в сторону нижней границы диапазона.

На наш взгляд, именно ожидаемое замедление поддерживает снижение ставок во II квартале, но по словам А.Улюкаева, нельзя исключить и ужесточения политики ЦБ.

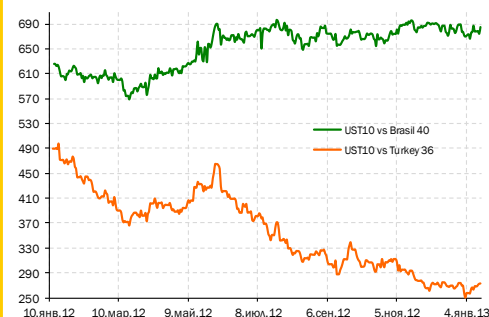
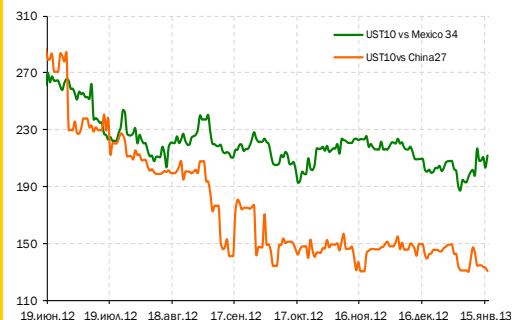
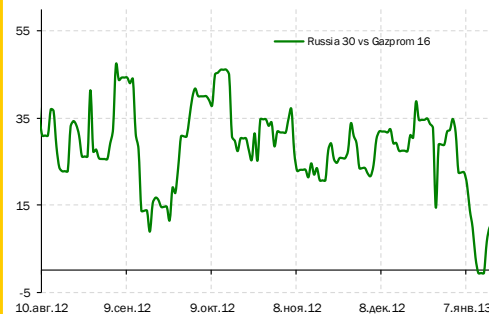
**Федеральный бюджет РФ в 2012 г. исполнен с нулевым дефицитом.** Об этом вчера сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов, выступая на Гайдаровском форуме. По его словам, нефтегазовый дефицит составил по итогам года 10.6% ВВП. Ранее в декабре министр ожидал исполнение бюджета с небольшим профицитом на уровне 0.1–0.2% ВВП. Таким образом, заявление министра подтверждает сбалансированную бюджетную политику. На текущий год по закону о бюджете дефицит составит 0.8% ВВП. Бюджет рассчитан при цене уральской нефти \$97 за брл.

#### Вкратце

- Потребительские цены в России с 10 по 14 января 2013 года выросли на 0,1%, сообщил Росстат. К 14 января инфляция за 12 месяцев выросла до 6.9% с 6.6% на конец года.
- Агентство Fitch изменило прогноз по рейтингам **ВТБ** на «негативный», подтвердило рейтинги **Сбербанка** и **Внешэкономбанка** на уровне «BBB» со «стабильными» прогнозами. По [мнению агентства](#), негативный прогноз по рейтингам ВТБ отражает планируемую приватизацию банка, что, возможно, приведет к некоторому снижению вероятности государственной поддержки в среднесрочной перспективе.
- **Vimpelcom** обнародовал ожидания по основным финансовым показателям до 2015 г., согласно которым выручка и EBITDA компании будут расти на 4–5% в год. Соотношение капитальных вложений к выручке планируется на уровне ниже 15%. Уровень долга по отношению к EBITDA, как ожидается, составит менее 2.
- **Мечел** предложил выкупить 21.6% акций порта Ванино у En+ Олега Дерипаски, сообщило издание Ведомости. Сумма выкупа предложена исходя из цены, которую Мечел заплатил за госпакет Ванино на аукционе, и составляет 4.5 млрд руб. (из расчета около 209 тыс. рублей за акцию). В настоящее время между сторонами идут переговоры.
- **Евраз** закрыл сделку по приобретению доли в **Распадской** у менеджмента, в результате чего Евраз стал владельцем 82% угольной компании. Листинг оставшихся 18% акций Распадской на ММВБ-РТС сохранится.
- **ВТБ** и **Иркутскэнерго** подписали кредитные соглашения на общую сумму 2.6 млрд руб. сроком от одного года до трех лет.
- Moody's присвоило ритейлеру **Лента** рейтинг «B1», прогноз – «стабильный».

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

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

## Инвестиционная компания AK BARC Финанс (Москва)

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

## ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

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

### Отдел срочного рынка

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

## ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

## УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

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

## ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

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

### Отдел продаж и управления ЦБ

**Армен Ханджарян**  
Специалист  
доб. 222; [AKh@akbf.ru](mailto:AKh@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 Аскарров**  
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 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 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».