

**СКОРО**

**ФСК ЕЭС** планирует 25 января начать размещение 15-летних облигаций 24-й серии объемом 10 млрд рублей. Бумаги имеют полугодовые купоны. Ставки 2–14-го купонов приравнены к ставке 1-го купона.

**СЕГОДНЯ**

На внутреннем рынке сегодня компании проводят уплату НДС, что приведет к оттоку ликвидности примерно на 120 млрд руб.

В понедельник на биржах США выходной (День Мартина Лютера Кинга). Сегодня президент США Б.Обама примет присягу, а затем он произнесет речь, в которой, по ожиданиям, обозначит свои взгляды на развитие страны.

В Европе сегодня пройдет встреча министров финансов еврозоны. Ожидается обсуждение предоставления помощи Кипру (решение может быть перенесено на март), а также Европейскому центральному банку будет передана надзорная функция над банками еврозоны.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Представители от республиканской партии в Конгрессе США внесли предложение о краткосрочном (на 3 месяца) увеличении верхней планки госдолга США. По информации газеты The Wall Street Journal, этот законопроект может быть рассмотрен Палатой представителей уже на этой неделе. К середине апреля, то есть к моменту, когда будет достигнут повышенный потолок госдолга, власти США должны одобрить предложения по бюджету на будущий финансовый год.

Таким образом, пока не намечается решение накопившихся долгосрочных проблем с большим дефицитом бюджета и госдолгом США, а лишь планируется очередная отсрочка, что вновь может увеличить нестабильность на долговом рынке.

**Внутренний рынок**

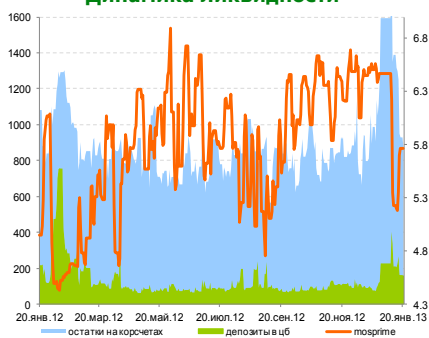
Ликвидность в банковской системе в пятницу снизилась в результате возврата депозитов Минфину на 58.8 млрд руб. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составляют 868 млрд руб. по состоянию на сегодняшнее утро, что на 60 млрд руб. меньше уровня в пятницу утром.

Банк ВТБ установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-21 объемом 15 млрд рублей в размере 8.15% годовых. Таким образом доходность выпуска к погашению через 3 года составит 8.4% годовых, что предполагает спред к ОФЗ примерно 240 б.п.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.43	-0.17	-1.16	0.77
MOSPRIME 3М, %	7.29	0.00	-0.16	0.34
Курс рубль/доллар	30.30	0.02	-0.54	-0.57
Курс рубль/евро	40.37	0.09	-0.24	0.13
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	711.7	-55.3	-199.5	-152.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	156.4	-5.2	80.8	-60.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	55.8	-50.4	708.0	-104.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	526.4	н.д.	-0.9	29.3
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	-1	-2	2
UST 10	1.84	-4	4	-14
UST 30	3.03	-4	4	-1
Russia 28	3.91	0	-2	-196
Russia 30	2.77	2	13	-160
Brazil 34	3.82	4	22	-78
China 16	3.21	-2	-4	15
India 36	8.03	-2	-30	-51
Mexico 34	3.89	-2	7	-79



**Ближайшие размещения**

22.01.2013	Банк ВТБ, БО-21	15 млрд руб
23.01.2013	Трест Мосэлектрострой, 1	3 млрд руб
25.01.2013	ФСК ЕЭС, 24	10 млрд руб
29.01.2013	ГЛК, 1	5 млрд руб
30.01.2013	Ростелеком, 18	10 млрд руб
31.01.2013	МРСК Урала, БО-1	3 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.79	-1	-44	1.09
ОФЗ 25079	6.07	0	-29	2.20
ОФЗ 25077	6.09	-11	-25	2.66
ОФЗ 26204	6.21	0	-30	4.29
ОФЗ 26205	6.60	-8	-21	6.24
ОФЗ 26207	6.95	0	-14	8.66

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	13.78	-41	537	1.27
Норникель, БО-3	6.86	-48	-113	0.50
Москва-62	6.86	-1	7	1.27
Газпром А11	7.29	-1	10	1.33
Москва-49	7.73	168	4	3.82
Москва-48	7.73	0	-11	6.92
ХКФ Банк-6	10.60	-4	3	1.30
Промсвязьбанк-6	8.33	0	-61	0.38
МДМ Банк-8	8.28	-35	-79	0.45
Мос. обл-7	8.12	-5	-15	1.18
РусГидро-1	10.13	0	174	2.84
МТС-7	8.75	-5	-14	3.96

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

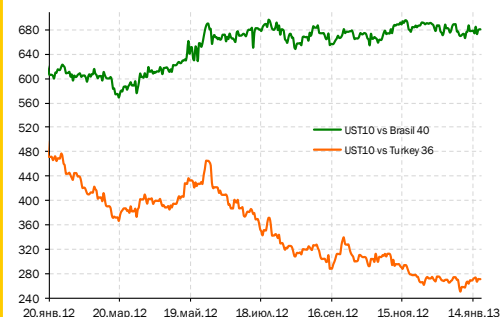
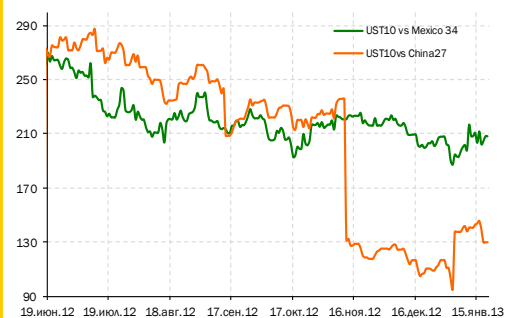
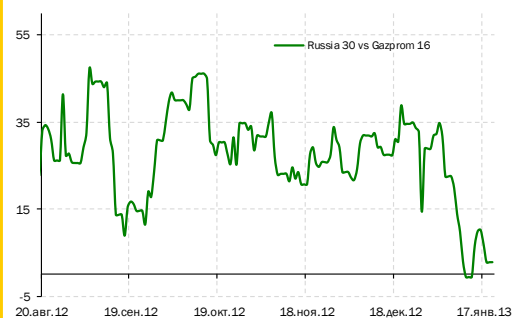
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 541	1.1	4.2	5.5	3.3
PTC	1 604	1.1	5.9	7.1	7.0
Dow Jones	13 650	0.4	3.5	2.3	7.3
S&P 500	1 486	0.3	3.9	3.7	13.0
NASDAQ	3 135	0.0	3.8	4.3	12.5

**Вкратце**

- ЦБ РФ в 2012 г. увеличил запасы золота в резервах на 8.4%, до 958 т. В целом за год Центробанк закупил в резервы 74.7 т драгметалла (2.4 млн унций). Доля золота в общем объеме международных резервов РФ на 1 января 2013 г. составила 9.5% против 9.8% на 1 декабря и 8.96% на 1 января 2012 г.
- Федеральный бюджет РФ в 2012 г. исполнен с дефицитом в размере 12.821 млрд руб., или 0.02% ВВП, сообщил Минфин РФ. Доходы бюджета в прошлом году составили 12.86 трлн руб. Кассовое исполнение расходов составило 12.87 трлн руб.
- Ставки по кредитам в корпоративном секторе в 2013 г. могут снизиться на 0.5 п.п., сообщил член правления ВТБ Чаба Зентаи. По его словам, эти ожидания основываются на улучшении ситуации на рынке, а также снижении доли проблемных долгов в кредитном портфеле российских банков.
- **Банк ВТБ** доразместил евробонды объемом 1 млрд юаней под 3.802% годовых. Изначально ориентир составлял 3.8–3.9% годовых.
- **Банк ВТБ** разместил годовые ЕСР на \$89 млн. ЕСР размещены в рамках программы выпуска еврокоммерческих бумаг объемом \$2 млрд.
- **Evraz** в 2012 г. сократил выплавку стали на 5%, до 15.9 млн т. Валовой объем производства стальной продукции сократился на 4% г./г. Снижение показателей компания объясняет более высоким уровнем капитального ремонта на российских сталелитейных предприятиях в связи с программой модернизации.
- ЕБИТДА **РусГидро** по МСФО за 9 месяцев снизилась на 32.6% г./г., до 39.9 млрд руб., скорректированная чистая прибыль – в 2.6 раза, до 13.8 млрд руб. Выручка за 9 месяцев с учетом госсубсидий снизилась на 24.6%, до 215.1 млрд руб.
- Инвестиции **СИБУРа** в 2013 г. составят 74 млрд руб. против 75 млрд руб., ожидаемых за 2012 г. Чистая прибыль компании по МСФО за 9 месяцев 2012 г. составила 45.1 млрд руб., увеличившись на 2.2% г./г. ЕБИТДА снизилась на 4%, до 60.2 млрд руб. Маржа по ЕБИТДА составила 30.3%. Выручка выросла на 9.6%, до 199 млрд руб.
- **СИБУР** использует часть средств от планируемого выпуска евробондов на общекорпоративные цели и рефинансирование краткосрочного кредита на \$300 млн двух банков из числа организаторов выпуска.
- **Группа ЛСР** определила ставку 10-го купона облигаций 2-й серии на 5 млрд руб. в размере 9.5% годовых. Бумаги имеют 10 полугодовых купонов. Дата погашения займа – 1 августа 2013 г. Ставка 1-го купона установлена в ходе аукциона в размере 13.25% годовых, к ней приравнены ставки 2–3-го купонов. Ставки 4–5-го купонов – 13.5% годовых, ставки 6–9-го купонов – 9.8% годовых.
- **ЯТЭК** определило ставку 2-го купона облигаций 1-й серии на 400 млн руб. в размере 0.1% годовых. По облигациям предусмотрена выплата 12 квартальных купонов. Выплата второго купонного дохода должна быть произведена 30 апреля 2013 г.
- Грузооборот группы **НМТП** в 2012 г. вырос на 1.2%, до 159 млн тонн. Контейнерооборот группы вырос на 4.4%, до 624 тыс. TEU.
- **Газпром** ходатайствует о включении Штокмана в льготные шельфовые проекты, сообщил замминистра финансов РФ Сергей Шаталов.
- **Акрон** в 2012 г. сохранил объем производства на уровне 2011 г. – 5.8 млн тонн. Производство азотных удобрений выросло на 11%, до 2.7 млн тонн, сложных удобрений – снизилось на 2%, до 2.6 млн тонн. Выпуск продукции неорганической химии упал на 10%, до 740.6 тыс. тонн.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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
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 BARS 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 BARS 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  
[askarovr@akbars.ru](mailto: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](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 BARS 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 BARS Финанс».