

СКОРО

Росказначейство 24 января проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение свободных средств федерального бюджета на депозиты на 7 дней до 1 февраля с лимитами 80 млрд рублей. Минимальная процентная ставка, как и на аукционе сегодня, установлена в размере 5.6% годовых. Размер депозитов несколько ниже объема возврата ранее размещенных депозитов (89 млрд руб.), что вместе с умеренным уровнем ставок гарантирует высокий спрос на аукционе.

РЖД проведет встречи с инвесторами в Швейцарии 23–25 января. Компания намерена выпустить евробонды в швейцарских франках по итогам road show. Ранее РЖД не размещала евробонды в CHF.

СЕГОДНЯ

Росказначейство сегодня проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение свободных средств федерального бюджета в депозиты соответственно на 7 дней (до 30 января) с лимитом 80 млрд рублей. Минимальная процентная ставка для аукциона установлена в размере 5.6% годовых.

Минфин сегодня объявит ориентиры по доходности ОФЗ. Согласно предварительному графику аукционов, на среду запланировано размещение 15-летних ОФЗ на 30 млрд руб. и 7-летних ОФЗ на 20 млрд руб. Так как завтра погашается выпуск ОФЗ 25072 на 150 млрд руб., мы полагаем, что спрос на аукционах будет более высоким, чем неделю назад. Соответственно, вряд ли Минфин предложит существенную премию. Доходность 15-летних ОФЗ 26212 ожидается в диапазоне 7–7.05% годовых, доходность ОФЗ 26210 мы ожидаем в диапазоне 6.43–6.48% годовых.

Банк Японии поднял целевой уровень инфляции до 2% по итогам двухдневного заседания, которое завершилось сегодня. Ранее цель по инфляции составляла 1%. Для реализации данной цели и для поддержки внутреннего спроса на товары ЦБ Японии намерен начать с января 2014 года нелимитированную программу покупки активов. С января следующего года банк намерен ежемесячно приобретать активы на 13 трлн иен (\$145 млрд), из которых, в частности, 10 трлн иен составит выкуп казначейских векселей, 2 трлн иен – на выкуп гособлигаций.

Решение о повышении целевого уровня по инфляции ожидалось рынком, но аналитики прогнозировали также незамедлительное увеличение программы выкупа бумаг на фоне агрессивных заявлении премьер-министра Японии.

ВЧЕРА

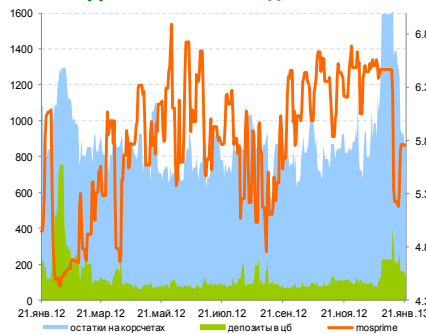
Внешний рынок

Без конкретики. Президент США Барак Обама, начиная второй срок президентства, пообещал сохранить госпрограммы медицинского страхования, реформировать налоговую

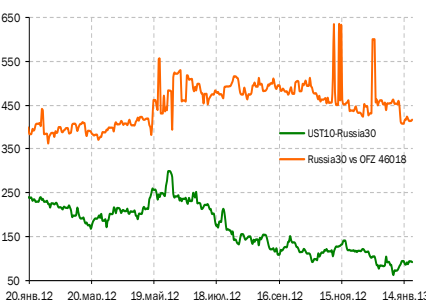
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.91	0.29	-0.77	1.25
MOSPRIME 3М, %	7.27	-0.02	-0.18	0.29
Курс рубль/доллар	30.20	-0.07	-0.40	-0.67
Курс рубль/евро	40.31	0.01	-0.03	0.07
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	769.8	58.1	-141.4	-94.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	120.5	-35.9	44.8	-96.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-139.2	-195.0	513.0	-299.3
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	0	-2	1
UST 10	1.84	0	8	-18
UST 30	3.03	0	10	-7
Russia 28	3.91	0	5	-195
Russia 30	2.75	-2	16	-166
Brazil 34	3.80	0	19	-81
China 16	3.21	0	-4	15
India 36	8.05	2	-28	-49
Mexico 34	3.92	0	13	-82



Ближайшие размещения

22.01.2013	Банк ВТБ, БО-21	15 млрд руб
23.01.2013	ТрестМосэлектягстрой, 1	3 млрд руб
25.01.2013	ФСК ЭЭС, 24	10 млрд руб
29.01.2013	ГТЛК, 1	5 млрд руб
30.01.2013	Ростелеком, 18	10 млрд руб
31.01.2013	МРСК Урала, БО-1	3 млрд руб
01.02.2013	Микояновский МяскТ, БО-1	2 млрд руб
01.02.2013	ТрансКонтейнер, 4	5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.96	1	-27	1.09
ОФЗ 25079	6.08	-10	-28	2.20
ОФЗ 25077	6.07	2	-27	2.65
ОФЗ 26204	6.32	-11	-19	4.28
ОФЗ 26205	6.75	0	-6	6.21
ОФЗ 26207	6.97	2	-12	8.65

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
		1 д., бп	1 м., бп	
РСХБ-8	7.95	40	-46	1.27
Норникель, БО-3	6.24	-10	-175	0.50
Москва-62	6.85	-4	6	1.27
Газпром А11	7.09	-5	-10	1.33
Москва-49	8.46	1	77	3.80
Москва-48	7.72	0	-12	6.91
ХКФ Банк-6	10.95	8	11	1.30
Промсвязьбанк-6	8.12	0	-61	0.38
МДМ Банк-8	8.13	-1	-94	0.45
Мос. обл-7	8.02	-8	-25	1.17
РусГидро-1	10.14	-118	175	2.84
МТС-7	8.61	-1	-28	3.96

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 538	-0.2	3.7	3.8	2.7
PTC	1 600	-0.2	5.7	6.7	6.8
Dow Jones	13 650	0.0	3.5	2.3	7.3
S&P 500	1 486	0.0	3.9	3.7	13.0
NASDAQ	3 135	0.0	3.8	4.3	12.5

систему, усилить контроль за климатическими изменениями и проч.

Таким образом, компромиссы, требуемые для достижения соглашения с республиканцами по дефициту бюджета и госдолгу, президент пока не намерен делать, что чревато сохранением поляризации и принятием временных решений (как, например, увеличения порога по госдолгу всего на 3 месяца). В итоге можно ожидать увеличение нестабильности на внешнем долговом рынке.

Внутренний рынок

Динамика на внутреннем долговом рынке вчера сложилась разнонаправленной. Некоторую поддержку долговому рынку оказало решение ЦБ увеличить объем операций РЕПО в соответствии с объемом налоговых выплат. При этом, с возвращением инвесторов на долговой рынок начинается и предложение новых выпусков.

ФСК ЕЭС установила индикативную ставку 1-го купона облигаций 24-й серии в размере 8.4% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к 7-летней оферте в размере 8.58% годовых. Размещение пройдет 25 января.

МРСК Урала 28–29 января проведет book building биржевых бондов 1-й серии на 3 млрд руб. Ориентир ставки купона составляет 8.5–9% годовых, что соответствует доходности к погашению через 3 года в размере 8.68–9.2% годовых.

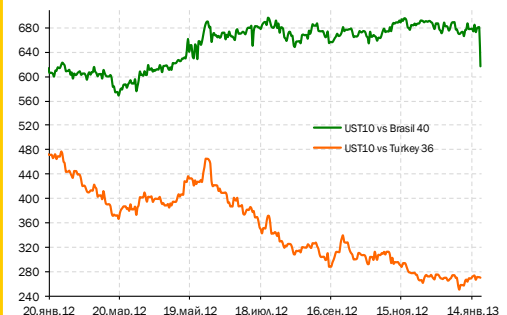
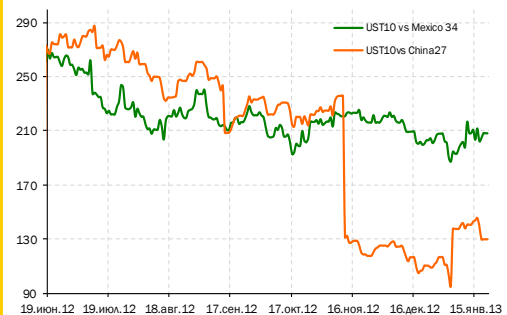
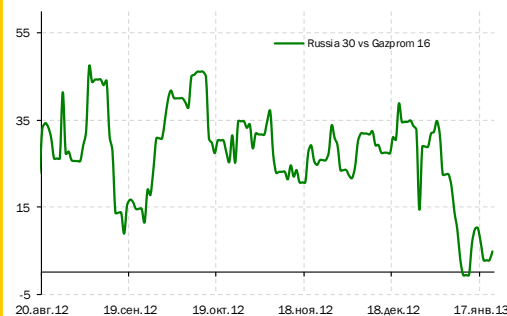
Микояновский мясокомбинат 29–30 января проведет book building бондов БО-01 на 2 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 12.5–13.5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в 12.89–13.96% годовых.

Вкратце

- Положительное сальдо торгового баланса в декабре 2012 г. выросло до \$18.6 млрд с \$15.3 млрд в ноябре, сообщило Минэкономразвития. Экспорт товаров в декабре 2012 г., по оценке министерства, составил \$50 млрд (\$45.4 млрд в ноябре), импорт – \$31.4 млрд (\$30.1 млрд).
- Минэкономразвития ожидает, что инфляция в январе составит 0.7–0.9%, а за год вырастет до 6.9–7.0%.
- **Vimpelcom** договорился об увеличении доли в канадском операторе Globalive Wireless Management (бренд Wind Mobile) до 99.3% с 65.1%. Сделка будет оплачена частично деньгами, частично активами, при этом сумма сделки не раскрывается. Wind Mobile оказывает услуги мобильной связи и доступа в интернет 510 тыс. пользователей.
- Выручка ритейлера **О`Кей** в IV квартале увеличилась на 24.5% г./г., до 34.9 млрд руб. Продажи в сопоставимых магазинах (LfL) в IV квартале увеличились на 7.5% за счет роста среднего чека на 5.4% и трафика на 2%. В целом за 2012 г. выручка О`Кей выросла на 25.7% г./г., до 115.9 млрд руб., LfL-выручка выросла на 7% на фоне увеличения среднего чека на 4.3% и трафика на 2.5%. За год ритейлер открыл 12 новых магазинов.
- S&P подтвердило рейтинг **Газпром нефти** на уровне «BBB-», прогноз – «стабильный». Рейтинг подтвержден после того, как Газпром нефть объявила об увеличении запланированных капиталовложений до \$6.6 млрд в 2013 году, \$8.3 млрд в 2014 г. и \$7.3 млрд – в 2015 г. по сравнению с \$5.4 млрд в бюджете на 2012 год.

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».