

СКОРО

Завтра выходит статистика по занятости в США. Ожидается, что число новых рабочих мест составит 196 тыс. Тем самым сохранился темп роста занятости как и в ноябре, когда было создано 197 тыс. рабочих мест. При этом, безработица останется на уровне 7%, как и месяц назад, согласно опросу Bloomberg.

Планируемые аукционы ОФЗ на I квартал. Минфин в I квартале планирует разместить ОФЗ на сумму 275 млрд руб. в рамках 11 аукционов начиная с 15 января. В том числе инвесторам будут предложены 3–5-летние ОФЗ на сумму 80 млрд руб. Основное предложение придется на сегмент 7–10-летних ОФЗ, которые Минфин планирует предложить в объеме до 135 млрд руб. Объем 15–20 летних ОФЗ насчитывает 60 млрд руб.

Объем предложения уменьшен по сравнению с IV кв., в котором планировалось разместить ОФЗ на 340 млрд руб. Объем предложения, на наш взгляд, также небольшой с учетом погашения ОФЗ на 136 млрд в середине марта и, соответственно, не окажет существенного давления на кривую доходности.

Без ориентиров. В отличие от прошлого года, Минфин с 1 января 2014 г. прекратит публикацию ориентиров доходностей ОФЗ накануне аукционов по их размещению. Согласно сообщению Минфина, такое решение принято на основе предложений участников рынка государственных ценных бумаг «в целях повышения гибкости при определении уровней доходности размещаемых ОФЗ и создания предпосылок для более полного удовлетворения заявок участников рынка». Уровни доходностей ОФЗ, размещаемых на аукционах, будут определяться Минфином исходя из сложившихся рыночных уровней доходностей госбумаг, необходимости выполнения программы государственных заимствований, а также во избежание значительных ценовых колебаний на рынке государственного долга.

Информация об объемах выпусков ОФЗ будет раскрываться на сайте Минфина России с 15:00 мск до 16:00 мск за один рабочий день до даты проведения аукциона. Кроме того, в начале 2014 г. планируется модифицировать механизм определения цены удовлетворения неконкурентных заявок, поданных в ходе аукционов по размещению ОФЗ.

СЕГОДНЯ

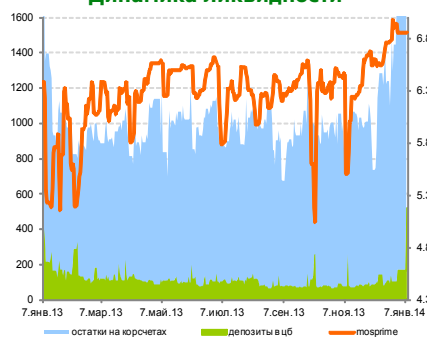
ЕЦБ и Банк Англии проводят заседания по ставкам. Ожидается, что ЕЦБ сохранит базовую процентную ставку на рекордно низком уровне в 0.25% годовых, после того как в ноябре банк неожиданно понизил ставку. Это станет первым заседанием ЕЦБ после вступления в валютный блок Латвии в качестве 18-го члена. Изменении ставок Банком Англии также не ожидается.

Сегодня начнется период отчетности на западных рынках публикацией отчетности Alcoa.

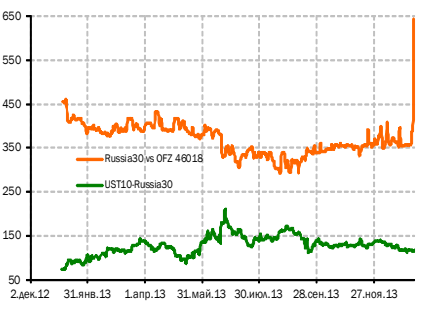
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	4.50	-2.00	-1.93	-1.68
MOSPRIME 3М, %	7.15	-0.07	0.25	-0.32
Курс рубль/доллар	33.14	-0.06	0.38	2.80
Курс рубль/евро	45.05	-0.05	0.09	5.38
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	1 329.4	-134.6	674.0	-240.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	517.6	353.31	431.8	114.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-1 158.7	-1234.7	-642.5	540.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	508.5	н.д.	0.8	-23.5
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	-0.1

Динамика ликвидности



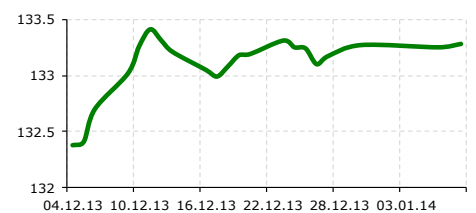
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.43	3	13	17
UST 10	2.99	5	15	112
UST 30	3.89	1	2	82
Russia 28	5.63	4	2	176
Russia 30	4.15	9	2	151
Brazil 34	6.15	8	16	240
China 16	4.37	-1	-5	119
India 36	8.74	0	0	64
Mexico 34	5.40	6	-6	152



Ближайшие размещения

27.01.2014 ТК-2, БО-2 1 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25079	6.03	-1	-5	0.16
ОФЗ 25080	6.22	0	-7	1.35
ОФЗ 26208	6.51	0	4	1.86
ОФЗ 26205	6.95	-2	0	3.59
ОФЗ 26211	7.54	0	3	5.64
ОФЗ 26212	7.91	0	6	8.11

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.50	-3	-69	0.35
Москва-62	6.42	-8	-136	0.40
Газпром А11	7.02	-10	27	0.43
Москва-49	7.41	0	8	3.09
Москва-48	7.89	0	-13	6.43
ХКФ Банк-6	29.75	-2	2160	0.41
Мос. обл-7	92.87	-4	-135	0.17
РусГидро-1	9.10	0	117	2.09
МТС-7	8.32	0	-17	3.30

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 463	-0.2	-0.2	-2.5	-3.5
PTC	1 390	0.1	-1.4	-4.7	-11.3
Dow Jones	16 463	0.2	2.7	11.2	22.9
S&P 500	1 837	0.6	1.6	10.9	25.8
NASDAQ	4 166	1.3	2.4	13.3	34.1

ВЧЕРА

Внешний рынок

Стенограмма ФРС. В США вчера был опубликован протокол декабрьского заседания Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC). Согласно протоколу, «большинство участников заседания полагают, что эффективность выкупа активов, вероятно, снижается по мере продолжения программы». Напомним, что Федрезерв заявил, что с января 2014 года уменьшит покупки US Treasuries с \$45 млрд до \$40 млрд в месяц, ипотечных бумаг – с \$40 млрд до \$35 млрд в месяц. При этом ФРС объявил о готовности продолжить сокращение на дальнейших заседаниях, если оправдаются его макроэкономические прогнозы. На фоне начала уменьшения выкупа бумаг, доходность UST10 остается в районе 3% с начала года.

В Европе опубликованные в среду данные указали на рекордный рост розничной торговли в еврозоне в ноябре – на 1.4% по сравнению с предыдущим месяцем. Это поддерживает ожидания о восстановлении внутреннего спроса в начале 2014 г. Тем не менее, безработица в еврозоне в ноябре сохранилась на уровне 12.1%.

Внутренний рынок

Инфляция в России в декабре 2013 г., по предварительным данным Росстата, составила 0.5% после 0.6% в ноябре. За 2013 год инфляция (декабрь к декабрю) составила 6.5% против 6.6% в 2012 г. Официальный прогноз ЦБ РФ по инфляции за 2013 г. составлял 5–6%.

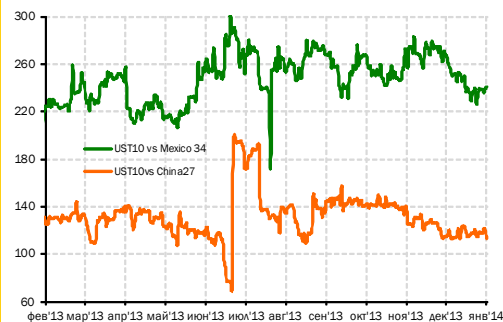
В 2014 г. мы ожидаем замедление инфляции до 5.7% в основном благодаря меньшей индексации тарифов.

Вкратце

- Сенат США утвердил кандидатуру Джанет Йеллен на посту председателя ФРС. Срок службы Дж.Йеллен на посту председателя ФРС начинается с 1 февраля 2014 г. Январское заседание ФРС, которое пройдет 29–30 января, станет последним для нынешнего главы Федрезерва Бена Бернанке
- Внешний долг РФ на 1 октября 2013 года составлял \$714.2 млрд, увеличившись за третий квартал на 1.1% с \$706.2 млрд, по данным ЦБ РФ.
- ЦБ РФ сдвинул границы бивалютного коридора вверх на 5 копеек. На 8 января границы коридора составили 33.1–40.1 рубля.

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
03.12.2013	Башнефть-1	10	Оферта	19.02.2014	РЕСО-Лизинг-1	2.5	Оферта
03.12.2013	РСХБ-5	10	Оферта	20.02.2014	ВТБ	8	Погашение
03.12.2013	Райффайзенбанк, 04	10	Погашение	20.02.2014	Кубанская	0.6	Погашение
04.12.2013	Глобэкс КБ-7	5	Оферта	22.02.2014	МосковКредБанк-1	3	Погашение
05.12.2013	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта	23.02.2014	Петрокоммерц-3	5	Оферта
05.12.2013	Лукойл, 04	6	Погашение	24.02.2014	Номос-Банк-1	5	Погашение
06.12.2013	Промнефтесервис-1	3	Оферта	25.02.2014	ЧТПЗ-2	1	Погашение
08.12.2013	Газпромбанк, БО-01	10	Погашение	25.02.2014	СУ-155	1	Оферта
08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-03	3	Погашение	25.02.2014	СУ-155	1	Оферта
08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-05	2	Погашение	27.02.2014	ММК-4	5	Погашение
09.12.2013	РосДорБанк, 01	1.05	Погашение	27.02.2014	МТС-Банк-4	5	Погашение
10.12.2013	Москва, 63	15	Погашение	27.02.2014	РУСАЛ	15	Оферта
11.12.2013	ЮниКредит Банк-1	5	Оферта	28.02.2014	Магнит-5	5	Погашение
12.12.2013	Банк Ст-Петербург, БО-04	3	Погашение	28.02.2014	Уралсиб	0.5	Погашение
15.12.2013	АИЖК, 12	7	Погашение	28.02.2014	УралСиб-5	7	Оферта
16.12.2013	КАМАЗ, БО-01	2	Погашение	28.02.2014	СДМ-БАНК-01	1.5	Оферта
17.12.2013	РМК-Финанс-3	3	Оферта	28.02.2014	Альфа-Банк-7	5	Оферта
18.12.2013	Стальфонд-Недав-ть, 01	0.59947	Погашение	03.03.2014	СБ	2	Погашение
19.12.2013	ХМАО, 25008	2	Погашение	04.03.2014	Ротор-3	0.5	Погашение
19.12.2013	ЮТэйр-Финанс, БО-03	1.5	Погашение	04.03.2014	ОТП	6	Оферта
19.12.2013	Самарская обл., 35005	8.3	Погашение	05.03.2014	ТрансФин-М-6	0.5	Погашение
19.12.2013	Нац. капитал, БО-01	0.5	Погашение	05.03.2014	МОРСКОЙ	1.5	Оферта
19.12.2013	Нац. капитал, БО-02	0.5	Погашение	06.03.2014	РЖД-13	15	Погашение
20.12.2013	ГСС, БО-01	3	Погашение	06.03.2014	РЖД-10	15	Погашение
24.12.2013	Уфа, 25006	0.75	Погашение	11.03.2014	НационалСтандарт	1.5	Погашение
26.12.2013	Татфондбанк, БО-01	2	Погашение	11.03.2014	Полипласт-2	0.8	Погашение
26.12.2013	ОТКРЫТИЕ ФК-2	5	Оферта	11.03.2014	ТГК-1-1	4	Погашение
26.12.2013	Тверская обл., 34005	4	Погашение	13.03.2014	ОФЗ-25076-ПД	136.26147	Погашение
14.01.2014	МосковКредБанк-7	2	Оферта	14.03.2014	Группа	3	Оферта
21.01.2014	ЛОКО-Банк-5	3	Оферта	18.03.2014	Банк	5	Оферта
23.01.2014	Трансмашхолдинг-1	3	Погашение	18.03.2014	Банк	5	Оферта
23.01.2014	Мечел-4	5	Оферта	19.03.2014	Ак	5	Оферта
31.01.2014	Микояновский	2	Оферта	20.03.2014	Группа	2	Погашение
01.02.2014	ГПБ-3	10	Оферта	21.03.2014	МДМ	0.2002	Погашение
03.02.2014	ЕвразБанкРазвит-1	5	Оферта	25.03.2014	ОТП	2.5	Погашение
03.02.2014	Авангард	1.5	Оферта	25.03.2014	Почта	7	Оферта
04.02.2014	Альянс	5	Погашение	26.03.2014	ЮТэйр-Финанс-4	1.5	Погашение
04.02.2014	Камаз-2	3	Погашение	26.03.2014	ЮТэйр-Финанс-5	1.5	Погашение
04.02.2014	Промсвязьбанк-3	5	Погашение	26.03.2014	Абсолют	3	Оферта
04.02.2014	Альфа-Банк-1	5	Оферта	27.03.2014	МСП	5	Оферта
05.02.2014	ВТБ	3.075	Оферта	27.03.2014	ВостЭкспресс-2	2	Оферта
06.02.2014	ЛОКО-Банк-1	2.5	Погашение	29.03.2014	БНП	2	Погашение
07.02.2014	Татфондбанк-7	2	Оферта	03.04.2014	МИА-4	2	Оферта
07.02.2014	Банк	3	Оферта	04.04.2014	Нота-Банк-3	2	Оферта
10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-4	3	Оферта	08.04.2014	Галс-Девелопмент-1	3	Погашение
10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-5	4	Оферта	08.04.2014	Иркутскэнерго-1	3	Погашение
10.02.2014	КредитЕвропа-2	5	Оферта	08.04.2014	Новикомбанк-3	3	Оферта
11.02.2014	Алеф-Банк-1	1	Погашение	08.04.2014	ВТБ	3.08	Оферта
11.02.2014	ЕвразБанкРазвит-4	5	Оферта	08.04.2014	Татфондбанк-5	2	Оферта
11.02.2014	Мечел-4	5	Оферта	09.04.2014	ЕБРР-5	5	Погашение
12.02.2014	Газпром-9	5	Погашение	10.04.2014	СКБ-Банк-5	2	Погашение
12.02.2014	Нота-Банк-1	1	Погашение	10.04.2014	Моссельпром	1.5	Погашение
12.02.2014	Держава	0.3	Оферта	10.04.2014	Первобанк-2	1.5	Погашение
13.02.2014	Каравай-6н	0.11255	Погашение	10.04.2014	Куйбышевгазот-Инвест-4	2	Оферта
13.02.2014	РСХБ-3	10	Оферта	11.04.2014	ВЭБ-лизинг-3	5	Оферта
13.02.2014	ЛОКО-Банк-2	4	Оферта	12.04.2014	Банк	5	Оферта
14.02.2014	Банк	3	Оферта	14.04.2014	Союз	0.3	Оферта
17.02.2014	Уралкалий-1	30	Погашение	14.04.2014	ОбъединКондитерФин-1	1.7	Оферта
18.02.2014	КредитЕвропа-6	4	Погашение	14.04.2014	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта
18.02.2014	ТКС	1.5	Погашение	14.04.2014	ЛР-Инвест-1	0.5	Оферта
18.02.2014	Мечел-15	5	Оферта	15.04.2014	Галс-Девелопмент-2	2	Погашение
18.02.2014	Мечел-16	5	Оферта	15.04.2014	МосковКредБанк-4	5	Погашение
18.02.2014	Внешэкономбанк-1в	0.5	Оферта	15.04.2014	НФК	2	Погашение
18.02.2014	Татфондбанк-4	3	Оферта	15.04.2014	Ярославская	1.95	Погашение
19.02.2014	КредитЕвропа-4	5	Оферта	15.04.2014	РСГ-Финанс-2	2.5	Оферта

АК БАРС 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 АК БАРС Финанс (Москва)

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

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Кондратьева Наталья
Начальник отдела
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Армен Хондкарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Наталья Розанова
Ассистент
доб. 107; nrozanova@akbf.ru

Рустам Аскарков
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел торговых операций

Степан Богданов
Заместитель начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Евгений Бухарков
Треjder
доб. 178; ebukharkov@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.