

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня объявит планы по размещению ОФЗ или отменит проведение аукциона. С учетом плохой конъюнктуры, мы полагаем, что аукцион будет вновь отменен.

Аукцион РЕПО Банка России. ЦБ сегодня уменьшил лимит по РЕПО на неделю на 240 млрд руб., до 2 400 млрд руб. На наш взгляд, уменьшение лимитов объясняется предоставлением большего объема средств под нерыночные активы. Вчера банки привлекли 934.5 млрд руб. на аукционе ЦБ РФ по предоставлению банкам кредитов, обеспеченных нерыночными активами, по плавающей процентной ставке на 3 месяца. Объем привлечения превышает объем возврата по данному инструменту на 340 млрд руб.

Данные по торговому балансу Китая свидетельствует о сильном спросе на нефть. Китай увеличил импорт нефти в декабре до рекордного уровня. Согласно данным таможенного управления КНР, в прошлом месяце страна импортировала 30.4 млн тонн нефти, что соответствует 7.19 млн баррелей в сутки. Предыдущий рекорд импорта нефти был зафиксирован в апреле - 6.81 млн б/с. Относительно декабря предыдущего года темп роста импорта ускорился до 13.4% г./г., против 9% за январь-ноябрь 2014 г. В целом за весь 2014 год импорт нефти Китаем достиг 310 млн тонн, что является максимальным уровнем.

Увеличение спроса на нефть, на наш взгляд, дает надежды ожидать отскока цен на «черное золото» в перспективе 1-2 месяцев.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Цены на нефть упали ниже \$45 за брл WTI и ниже \$48 по Brent после заявления принца Саудовской Аравии Аль-Валид ибн Талал. Принц отметил наличие «избытка нефти на рынке при слабом спросе». По его словам, «если поставки нефти останутся прежними, а спрос низким, стоит ожидать дальнейшего снижения цен». «Мы никогда больше не увидим стоимости нефти в \$100 за баррель», - заявил принц. На наш взгляд, стремительное снижение цен в последние 4 месяца является избыточным, и закладывает очень слабый спрос, тогда как экономики США и Китая продолжают демонстрировать устойчивые темпы роста, что традиционно сопровождается повышением спроса на нефть. Стремительный рост добычи нефти в США, однако, пока продолжается: в декабре добыча нефти увеличилась на 12.3% г./г., до 9.1 млн б/с, по данным Department of Energy.

Внутренний рынок

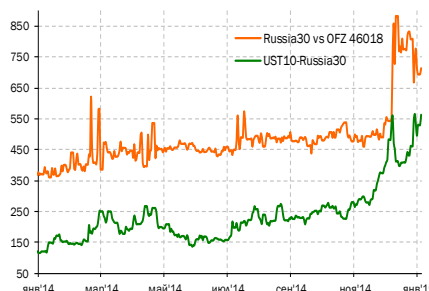
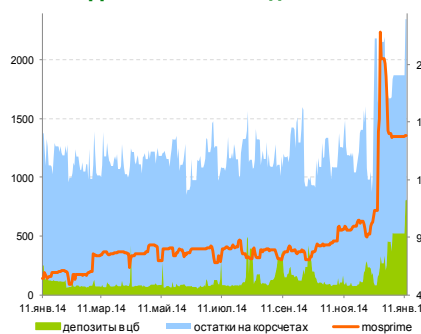
На внутреннем рынке вчера наблюдался существенный рост доходности на низких объемах. Доходность OFZ 26207 с погашением в 2027 г. увеличилась на 70 б.п., до 14.58% годовых.

В корпоративном секторе поступило сообщение Интерфакса, что ЮТэйр предложил держателям облигаций новый план реструктуризации облигаций, однако подробностей плана мы не

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	17.50	0.50	5.59	11.00
MOSPRIME 3М, %	23.52	-0.25	8.99	16.48
Курс рубль/доллар	64.77	1.63	0.53	31.49
Курс рубль/евро	76.68	1.48	-3.41	31.27
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	1803.1	261.0	-559.4	416.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	432.11	-372.4	723.4	555.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	359.30	86.9	975.3	1239.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	388.50	н.д.	-31.9	-123.1
Инфляция YoY, %	11.40	н.д.	2.3	4.9

Динамика ликвидности

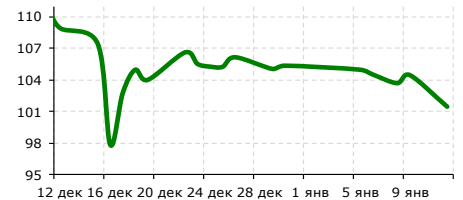


Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.54	-2	0	18	
UST 10	1.91	-4	-17	-95	
UST 30	2.50	-3	-24	-130	
Russia 28	8.14	16	44	252	
Russia 30	7.54	29	63	349	
Brazil 34	5.22	5	-26	-78	
Mexico 34	4.27	-3	-39	-107	

Ближайшие размещения

13.01.2015	АИЖК, 31	7 млрд руб
13.01.2015	Центр инновационных решений, 1	5 млрд руб
13.01.2015	ТрансФин-М, БО-38	2.5 млрд руб
14.01.2015	НХТ, 1	6 млрд руб
16.01.2015	ИА ТФБ1, 1, 2	2.5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25075	15.95	234	437	0.48
ОФЗ 26206	17.00	100	270	2.23
ОФЗ 26208	13.98	44	392	0.96
ОФЗ 26205	17.91	72	439	2.74
ОФЗ 26211	17.70	76	346	4.57
ОФЗ 26212	14.56	50	249	6.52

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ, 17	22.28	12	1101	0.74
ВТБ, БО-7	19.57	1473	1034	0.02
ВЭБ, БО-1	8.95	4	-597	0.49
РЖД, 15	9.31	5	334	1.38
ВЭБ, 8	11.93	160	611	1.65
Роснефть, БО-6	8.10	0	0	3.44
Москва-67	15.14	5	257	1.33
Москва-48	15.55	404	422	5.40
Тверская обл. 08	15.89	853	166	2.15
Нижегород обл. 09	18.71	48	408	2.52

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 513	-0.1	3.2	8.8	1.9
PTC	757	-3.3	-8.3	-31.9	-47.7
Dow Jones	17 641	-0.5	2.1	8.1	8.5
S&P 500	2 028	-0.8	1.3	8.2	11.5
NASDAQ	4 665	-0.8	0.2	10.7	13.4

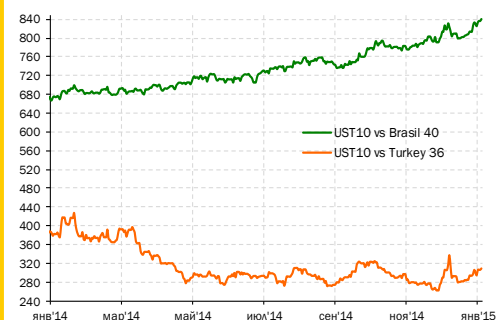
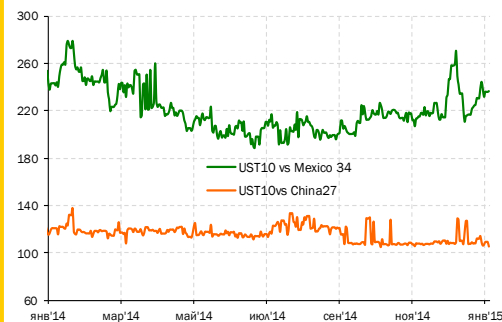
видели. В сообщении указано, что компания предлагает прекратить обязательства по существующим облигациям путем предоставления отступного владельцам облигаций в виде выпуска новых облигаций авиакомпании ЮТэйр, размещенных в пользу «ЮТэйр-Финанс», и первоначального платежа. Решение об обмене и об условиях такого обмена будет приниматься по каждому выпуску собранием владельцев облигаций. Ранее план не предполагал первоначального платежа, а компания предлагала рассрочить погашение на 20 лет.

Вкратце

- Росстат подтвердил оценку инфляции за 2014 г на уровне 11.4%. Инфляция в РФ в декабре 2014 года составила 2.6% после 1.3% в ноябре.
- Правительство рекомендовало ЦБ РФ до 1 февраля рассмотреть вопрос выдачи АИЖК банковской лицензии.
- Остановка реализации совместных шельфовых и сланцевых проектов между российскими и иностранными компаниями не окажет в среднесрочной перспективе существенного влияния на экономику России, считает Минэкономразвития. Министерство отмечает, что все эти проекты находятся на начальном этапе реализации.
- **Гражданские самолеты Сухого** разместило биржевые облигации серии БО-04 на сумму 1.03 млрд руб., что соответствует 34.3% выпуска номинальным объемом 3 млрд руб. По итогам маркетинга ставка 1-го купона установлена в размере 25% годовых.
- **Русфинанс банк** установил ставку 4-го купона облигаций 13-й серии в размере 19% годовых.
- **НьюХауТрейд** установил ставку 1-го купона облигаций 1-й серии объемом 6 млрд руб. в размере 13% годовых. Размещение 5-летних бумаг пройдет 14 января по открытой подписке.
- **Центр инновационных решений** установил ставку 1-го купона облигаций 1-й серии объемом 5 млрд руб. в размере 13% годовых. Размещение 5-летних облигаций пройдет по открытой подписке 13 января.

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
12.01.2015	Уралсиб ЛК, БО-2	2	Погашение	27.02.2015	УралСиб-5	7	Оферта
15.01.2015	АИЖК-28	4	Оферта	27.02.2015	ЮниКредит Банк, БО-2	5	Погашение
15.01.2015	АИЖК-29	5	Оферта	28.02.2015	БанкФКОкрытие, БО-4	10	Оферта
15.01.2015	Уралвагонзавод НПК, БО-1	3	Оферта	01.03.2015	Межтопэнергобанк-1	2	Оферта
15.01.2015	Уралвагонзавод НПК, БО-2	3	Оферта	03.03.2015	НПК, БО-1	5	Погашение
18.01.2015	НационалСтандарт КБ, БО-2	3	Оферта	03.03.2015	НПК, БО-2	5	Погашение
19.01.2015	РТК-3	5	Оферта	03.03.2015	ОТП Банк, БО-2	6	Погашение
20.01.2015	ВостЭкспресс, БО-7	5	Оферта	03.03.2015	Петрокоммерц, БО-1	8	Погашение
21.01.2015	Русфинанс Банк-13	4	Оферта	03.03.2015	Трансаэро, БО-1	3	Погашение
22.01.2015	Мечел-4	5	Оферта	04.03.2015	МОРСКОЙ БАНК-1	2	Оферта
22.01.2015	Центр-инвест, БО-3	2	Оферта	04.03.2015	ЮниКредит Банк, БО-3	5	Погашение
22.01.2015	Центр-инвест, БО-6	1	Оферта	06.03.2015	Русфинанс Банк, БО-2	4	Погашение
23.01.2015	Банк ВТБ, БО-7	10	Погашение	09.03.2015	Запсибкомбанк, БО-4	2	Оферта
29.01.2015	РЖД-23	15	Оферта	10.03.2015	Внешэкономбанк-21	15	Оферта
30.01.2015	Микояновский МясКт, БО-1	2	Оферта	10.03.2015	ВТБ Капитал Финанс-18	1	Оферта
30.01.2015	Ренессанс Кредит КБ, БО-5	3	Оферта	10.03.2015	ВТБ Лизинг Финанс-3	1	Оферта
01.02.2015	ГПБ, БО-3	10	Погашение	10.03.2015	ВТБ Лизинг Финанс-4	1	Оферта
02.02.2015	Авангард АКБ, БО-1	2	Оферта	12.03.2015	Банк СПб, БО-9	5	Оферта
02.02.2015	Русславбанк-1	2	Оферта	12.03.2015	МеталлургКомБанк, БО-6	2	Оферта
03.02.2015	Газпром нефть-11	10	Оферта	13.03.2015	Группа АСР-3	3	Оферта
03.02.2015	Глобэкс КБ, БО-9	5	Оферта	13.03.2015	Крайинвестбанк, БО-3	2	Оферта
03.02.2015	РСХБ-2-6об	5	Погашение	13.03.2015	УралСиб-4	5	Оферта
04.02.2015	РСХБ-10	5	Оферта	16.03.2015	Металлоинвест-01	5	Оферта
05.02.2015	РИТ-1	2	Оферта	16.03.2015	Металлоинвест-05	10	Оферта
05.02.2015	РСХБ-11	5	Оферта	16.03.2015	НЛМК-7	5	Оферта
05.02.2015	РСХБ, БО-3	5	Погашение	17.03.2015	ВымпелКом-1	10	Оферта
05.02.2015	Уралсиб ЛК, БО-5	0	Погашение	17.03.2015	ВымпелКом-4	15	Оферта
06.02.2015	Татфондбанк, БО-7	2	Оферта	17.03.2015	ТКБ-2	2	Оферта
07.02.2015	Банк Зенит, БО-4	3	Погашение	17.03.2015	Банк ВТБ, БО-3	5	Погашение
09.02.2015	БанкФКОкрытие, БО-3	10	Оферта	17.03.2015	Банк ВТБ, БО-4	5	Погашение
10.02.2015	ЛОКО-Банк, БО-3	3	Оферта	18.03.2015	Ак Барс АКБ, БО-2	5	Оферта
10.02.2015	КредитЕвропа, БО-2	5	Погашение	18.03.2015	Еврофин-Недвижимость-3	2	Оферта
10.02.2015	Мечел, БО-4	5	Погашение	19.03.2015	ГСС-1	5	Оферта
10.02.2015	Уралсиб ЛК, БО-6	0	Погашение	19.03.2015	Металлоинвест-06	10	Оферта
12.02.2015	ЛОКО-Банк, БО-2	4	Оферта	19.03.2015	УБРиР, БО-8	3	Оферта
12.02.2015	Открытие Холдинг-6	5	Оферта	20.03.2015	ЕвразХолдинг Финанс-1	10	Оферта
12.02.2015	Совкомбанк ИКБ, БО-1	2	Оферта	20.03.2015	ЕвразХолдинг Финанс-3	5	Оферта
13.02.2015	Башнефть-4	10	Оферта	23.03.2015	ВымпелКом-2	10	Оферта
13.02.2015	Бинбанк, БО-4	5	Оферта	24.03.2015	Первобанк, БО-3	2	Оферта
13.02.2015	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	7	Оферта	24.03.2015	Почта России-1	7	Оферта
13.02.2015	Гидромашсервис-2	3	Погашение	24.03.2015	РЕСО-Гарантия-2	5	Оферта
14.02.2015	Банк Зенит, БО-5	3	Погашение	24.03.2015	РусСтандарт, БО-2	5	Погашение
17.02.2015	Мечел-15	5	Оферта	25.03.2015	Открытие Холдинг-4	5	Оферта
17.02.2015	Мечел-16	5	Оферта	26.03.2015	МСП Банк-1	5	Оферта
17.02.2015	Татфондбанк-4-6об	3	Погашение	26.03.2015	Абсолют Банк, БО-2	3	Погашение
17.02.2015	Уралсиб ЛК-9-6об	2	Погашение	03.04.2015	Нота-Банк, БО-3	2	Оферта
18.02.2015	РЕСО-Лизинг-1	3	Оферта	03.04.2015	Открытие Холдинг-3	7	Оферта
18.02.2015	Промсвязьбанк, БО-2	5	Погашение	03.04.2015	Фармпрепарат-1-обн	0	Оферта
18.02.2015	Промсвязьбанк, БО-4	5	Погашение	07.04.2015	Финпромбанк-1	2	Оферта
19.02.2015	Ак Барс АКБ, БО-3	5	Оферта	07.04.2015	Мечел, БО-11	3	Погашение
20.02.2015	Внешэкономбанк-1в	0	Погашение	07.04.2015	Мечел, БО-12	3	Погашение
24.02.2015	СУ-155 Капитал-5	1	Оферта	07.04.2015	Мечел, БО-5	5	Погашение
24.02.2015	СУ-155 Капитал-6	1	Оферта	07.04.2015	Мечел, БО-6	2	Погашение
24.02.2015	СУ-155 Капитал-7	1	Оферта	07.04.2015	Мечел, БО-7	2	Погашение
24.02.2015	ТрансФин-М, БО-22	1	Оферта	07.04.2015	РЖД-14	15	Погашение
24.02.2015	ЮниКредит Банк, БО-8	5	Оферта	07.04.2015	Татфондбанк, БО-5	2	Погашение
24.02.2015	ЮниКредит Банк, БО-9	5	Оферта	08.04.2015	Новикомбанк, БО-3	3	Оферта
24.02.2015	ЧТПЗ, БО-3	3	Погашение	08.04.2015	МосковКредБанк-8	3	Погашение
25.02.2015	Банк Зенит-8	5	Оферта	09.04.2015	Татфондбанк, БО-8	3	Оферта
25.02.2015	БанкФКОкрытие-12	5	Оферта	09.04.2015	МДМ Банк-8	6	Погашение
26.02.2015	ВТГК-6-1	5	Оферта	10.04.2015	Банк ВТБ, БО-43	20	Оферта
26.02.2015	ЕвразБанкРазвит-2	5	Оферта	10.04.2015	ВТГК-5-1	5	Оферта
26.02.2015	Запсибкомбанк, БО-3	2	Оферта	10.04.2015	ВЭБ-лизинг-3	5	Оферта
27.02.2015	РусСтандарт, БО-4	3	Оферта	10.04.2015	Новопластуновское-1	0	Оферта
27.02.2015	СДМ-БАНК-01	2	Оферта	11.04.2015	Новикомбанк, БО-4	2	Оферта

AK BARS 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 BARS Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Управление операций на срочном рынке

Григорий Кривошей
Начальник управления
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

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

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
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 срочного рынка

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

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Начальник отдела
доб. 178; ebukharkov@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

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

Черникова Ксения
Ведущий специалист
доб. 136; kchernikova@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 «AK BARS 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 «AK BARS 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.