

**СКОРО**

**Внешний рынок:** В среду представители FOMC ФРС впервые опубликуют свои прогнозы ставок по федеральным фондам. Аналитики Moody's ждут существенных изменений в заявлении FOMC и в квартальных экономических прогнозах ФРС.

**Внутренний рынок: размещение ОФЗ 26206 и уплата НДС.** В рамках второго аукциона ОФЗ в текущем году Минфин предложит 5.4-летние ОФЗ в объеме 20 млрд руб. Вчера доходность на закрытие выпуска составила 8.02% годовых. Существенное снижение ликвидности в банковской системе на последней неделе предполагает значительное снижение спроса на гособлигации на аукционе.

Уплата НДС и акцизов дополнительно снизить ликвидность в банковской системе. Объем платежей в бюджет составит до 200 млрд руб.

**СЕГОДНЯ**

Минфин сегодня проводит отбор заявок кредитных организаций на размещение до 100 млрд руб. временно свободных бюджетных средств на депозиты до 22 февраля (4 недели) под минимальную ставку 6.15% годовых. Объем возврата депозитов Минфина на текущей неделе составляет 170 млрд руб.

**Газпромбанк (BB+/Ваа3/-)** начинает сбор заявок на приобретение 3-летних биржевых облигаций серии БО-03 объемом 10 млрд руб. По выпуску планируется oferta через 2 года. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 8.5-8.75% годовых, доходность к offerте - 8.68-8.94% годовых.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Министры финансов 27 стран ЕС одобрили вчера в Брюсселе новый вариант договора о Европейском механизме стабильности (ЕМС). Капитал фонда составит 80 млрд евро, которые будут внесены пропорционально экономическому потенциалу стран-участниц пятью траншами в течение четырех лет. Страны, которые пожелают сделать свой взнос раньше, будут иметь такую возможность. По настоянию Германии, страны, которые не ратифицируют пакт о бюджетной дисциплине, не смогут пользоваться займами ЕМС.

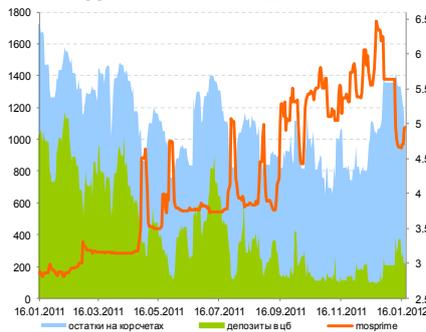
По Греции пока нет соглашения с частными кредиторами.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.89	0.23	-0.91	1.99
MOSPRIME 3М, %	6.98	0.00	-0.27	2.98
MOSIBOR 3М, %	6.98	0.00	-0.27	2.98
MIBOR 91-180 дней, %	7.19	0.01	-0.11	2.14
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	711.42	50.1	-250.3	216.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	160.99	-59.1	55.9	-816.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	105.10	0.0	126.4	-133.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	497.10	н.д.	-15.9	19.6
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.7	-2.7

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	-1	-5	-37
UST 10	2.05	3	3	-135
UST 30	3.13	3	7	-144
Russia 28	5.82	-4	-18	-9
Russia 30	4.37	-4	-29	-43
Brazil 34	4.61	1	3	-96
China 16	3.06	0	-6	-74
India 36	8.51	0	-17	26
Mexico 34	4.72	0	-17	26

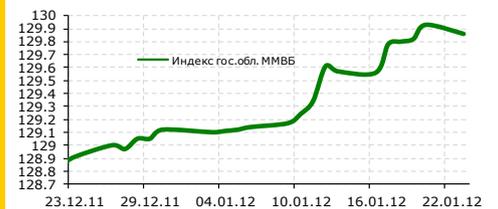
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

25.01.2012	ОФЗ-26206	20 млрд руб
27.01.2012	ВТБ, БО-7	10 млрд руб
03.02.2012	ЕАБР, БО-1	5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.31	14	-35	0.99
ОФЗ 25076	7.41	2	12	1.97
ОФЗ 25079	7.63	-1	-6	3.02
ОФЗ 25077	7.73	2	-25	3.40
ОФЗ 26204	8.07	-5	-29	4.89
ОФЗ 26205	8.39	-2	-18	6.60

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.69	-2	-1	0.81
Норникель, БО-3	7.80	-29	-1	1.42
Москва-62	7.51	13	-45	2.06
Газпром А11	7.45	-10	-31	2.14
Москва-49	8.02	23	-47	4.51
Москва-48	8.20	0	-5	7.30
ХКФ Банк-6	8.60	1	-53	0.85
Промсвязьбанк-6	8.94	0	-25	1.34
МДМ Банк-8	9.10	3	-26	1.36
Мос. обл.-7	8.93	-16	-24	2.04
РусГидро-1	8.69	0	-47	3.59
МТС-7	9.48	-4	-26	4.58

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

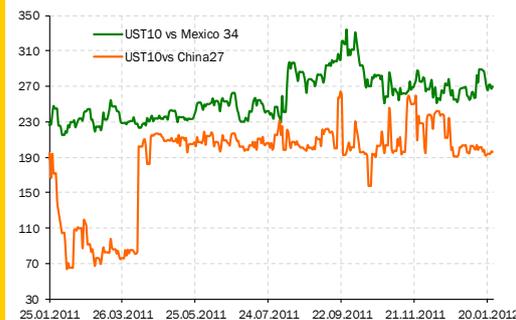
Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 499.27	0.54	8.95	-0.03
PTC	1 522.57	1.75	9.21	-0.49
Dow Jones	12 708.82	-0.09	3.37	7.08
S&P 500	1 316.00	0.05	4.00	5.96
NASDAQ	2 784.17	-0.09	6.32	5.04

Вкратце

- Совет министров ЕС по иностранным делам принял решение об эмбарго на поставки в Евросоюз нефти и нефтехимической продукции из Ирана. Данные санкции уже вступили в силу в отношении всех новых контрактов, для существующих договоренностей сделано исключение до 1 июля. Рост напряженности вокруг Ирана поддерживает цены на нефть в районе \$100 за барр. WTI.
- **Ростелеком** сообщил, что его дочерняя компания «Мобител» получит кредит **ВТБ** в размере 8.3 млрд руб. под поручительство Ростелекома для приобретения акций материнской компании. Кредит выдается сроком на год под 3-мес. под MosPrime + 3.25 п.п. (10.25% на тек. момент).
- **Лукойл** в проект разработки месторождений им. Требса и им. Титова до 2022 г. составят \$1.3 млрд, сообщил вице-президент компании Леонид Федун. Инвестиции Лукойла будут соответствовать доле участия компании в проекте – 25%, остальные 75% инвестирует Башнефть. Таким образом, инвестиции **Башнефти** в месторождение до 2022 г. составят \$3.9 млрд.
- Доказанные запасы углеводородов **Роснефти** по классификации SEC на 31 декабря 2011 г. составили 17.6 млрд барр. н.э., в том числе запасы нефти – 14.3 млрд баррелей, запасы газа – 20 трлн куб. футов. Коэффициент замещения запасов нефти составил 162%, а запасы газа выросли по сравнению с концом 2010 г. в 2.3 раза.
- **ВТБ** опубликовал результаты за 2011 г. по РСБУ (без учета дочерних компаний). Годовая чистая прибыль головного банка ВТБ составила 21.1 млрд руб., что в 2.3 раза меньше, чем в 2010 г. Активы выросли на 48% до 4.3 трлн руб. при одновременном сокращении капитала до 447 млрд руб. с 535 млрд руб. на начало 2011 г., что привело к снижению достаточности капитала до 11.2% с 22.9%.
- **ТМК** в 2011 г. увеличила отгрузку труб на 6,6% к предыдущему году до 4.2 млн тонн. В 4-кв. отгрузки выросли к 3-кв. на 0,8%, до 1.037 млн тонн. ТМК в 2012 г. ожидает небольшого увеличения отгрузки продукции по сравнению с 2011 г.
- **Commerzbank** банк объявил о намерении выйти из капитала **Промсвязьбанка** к июню 2012 г. продавая свой пакет (14.4% акций).

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
18.01.2012	ОФЗ-25064-ПД	45	Погашение	13.04.2012	Новопластуновское-1	0.023	Оферта
19.01.2012	Уралсиб ЛК-4	2	Погашение	13.04.2012	РусСтандарт-8	5	Погашение
19.01.2012	Уралсиб ЛК-5	2	Погашение	17.04.2012	Ак Барс АКБ-5	5	Оферта
22.01.2012	Глобэкс КБ-2	5	Оферта	17.04.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Оферта
27.01.2012	Ленэнерго-2	3	Погашение	17.04.2012	Чувашия Респ-31006	1	Погашение
31.01.2012	ИАРТ-1	1	Оферта	18.04.2012	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта
01.02.2012	АИЖК-4	0.9	Погашение	18.04.2012	Ленэнерго-3	3	Погашение
06.02.2012	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта	19.04.2012	ВостЭкспресс-5	2	Оферта
07.02.2012	ВТБ 24-2	10	Оферта	19.04.2012	МойБанк-5	1.60295	Оферта
07.02.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-8	4.615	Оферта	19.04.2012	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта
08.02.2012	Фортум-2	5	Оферта	19.04.2012	Желдорипотека-2	2.5	Погашение
09.02.2012	ЛОКО-Банк-1	2.5	Оферта	24.04.2012	ГСС-2	3	Оферта
09.02.2012	Микояновский МясКт-2	2	Оферта	24.04.2012	КНРГ Финанс-1	1	Оферта
14.02.2012	Алеф-Банк-1	1	Оферта	24.04.2012	ХКФБанк-1	3	Оферта
15.02.2012	Хортекс-Финанс-1	1	Оферта	24.04.2012	ЧТПЗ-3	8	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-2	4	Погашение	25.04.2012	Первобанк-1	1.5	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-3	4	Погашение	25.04.2012	Трансаэро-1	3	Оферта
15.02.2012	СУ-155 Капитал-3	3	Погашение	25.04.2012	МосковКредБанк-5	2	Погашение
21.02.2012	ОИЖК-1	0.7	Погашение	26.04.2012	ХКФБанк-7	5	Оферта
21.02.2012	РАФ-Лизинг Финанс-1	0.015	Погашение	28.04.2012	Бинбанк-02	1	Оферта
21.02.2012	ТГК-6-Инвест-1	2	Погашение	01.05.2012	РСХБ-6	10	Оферта
23.02.2012	Мосэнерго-3	5	Оферта	01.05.2012	ЮФК-1	0.9	Оферта
23.02.2012	Белон-Финанс-2	2	Погашение	02.05.2012	Солмерс-2	2	Оферта
23.02.2012	МИА-3	1.5	Погашение	10.05.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-1	3.696	Оферта
23.02.2012	Уралсиб ЛК-3	1.5	Погашение	10.05.2012	Карелия Респ-34011	0.24	Погашение
24.02.2012	Номос-Банк-1	5	Оферта	11.05.2012	Авангард АКБ-3	1.5	Оферта
28.02.2012	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта	15.05.2012	ВолгоградОбл-34001	0.3	Погашение
28.02.2012	Татфондбанк-6	2	Оферта	15.05.2012	Сэтл Групп-1	1	Погашение
28.02.2012	Технокабель-1	1	Погашение	16.05.2012	ОбъединКондитерФин-1	3	Погашение
28.02.2012	Уралэлектромедь-1	3	Погашение	17.05.2012	Домо-1	2	Оферта
01.03.2012	МБРР АКБ-4	5	Оферта	17.05.2012	Промсвязьбанк-5	4.5	Погашение
03.03.2012	СБ Банк-1	2	Оферта	17.05.2012	Талио-Принцепс-1	0.5	Погашение
07.03.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Погашение	18.05.2012	Сенатор УК-1	0.8	Погашение
08.03.2012	РЖД-13	15	Оферта	21.05.2012	Сахо ГК-1	2	Погашение
08.03.2012	Якутскэнерго-2	0.96	Погашение	22.05.2012	АвтоВАЗ-4	5	Оферта
09.03.2012	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	22.05.2012	Интурист-2	2	Оферта
13.03.2012	ТГК-1-1	4	Оферта	22.05.2012	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта
13.03.2012	Ростелеком-3	0.59994	Погашение	22.05.2012	МРСКУрала-1	1	Погашение
15.03.2012	БалтИнвестБанк-2	1.5	Оферта	23.05.2012	Акрон-3	3.5	Оферта
15.03.2012	Кокс-2	5	Погашение	23.05.2012	Аркада АПК-4	1.5	Погашение
15.03.2012	Московская Обл-34009	13.2	Погашение	23.05.2012	Металлсервис-финанс-1	1.5	Погашение
16.03.2012	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта	25.05.2012	Инвесторбанк-1	2	Оферта
16.03.2012	Разгуляй-Финанс-3	3	Погашение	25.05.2012	Новикомбанк-1	2	Оферта
20.03.2012	Эгида-1	0.062	Оферта	29.05.2012	СКБ-Банк-3	3	Оферта
21.03.2012	Татфондбанк-5	2	Погашение	30.05.2012	ВТБ 24-3	6	Оферта
22.03.2012	ММК-3	5	Оферта	30.05.2012	Ростелеком-5	0.73604	Погашение
22.03.2012	Артуг-2	0.5	Погашение	30.05.2012	Ростелеком-6	2	Погашение
23.03.2012	Магнит Финанс-2	5	Погашение	31.05.2012	Золото Селигдара-3	1.5	Оферта
26.03.2012	Банк СПб-2	5	Оферта	31.05.2012	КВАДРА-1	5	Погашение
26.03.2012	НКНХ-4	1.5	Погашение	05.06.2012	Банк Зенит-5	5	Оферта
27.03.2012	Севкабель-Финанс-3	1.5	Погашение	05.06.2012	Аптечная сеть 36.6-2	1.2	Погашение
28.03.2012	АгроСоюз-2	1.3451	Погашение	06.06.2012	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Погашение
29.03.2012	Русские Масла-2	1	Погашение	07.06.2012	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Погашение
29.03.2012	Тюменьэнерго-2	2.7	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-3	3	Оферта
04.04.2012	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-5	2	Оферта
05.04.2012	ЕЭСК-2	0.16145	Погашение	11.06.2012	Транскредитфакторинг-1	1.5	Погашение
05.04.2012	Сорус Капитал-2	1.5	Погашение	12.06.2012	ВолгоградОбл-34002	0.4	Погашение
05.04.2012	Элис СК-1	0.5	Погашение	12.06.2012	Протон-Финанс-1	1	Погашение
06.04.2012	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	12.06.2012	ТрансКредитБанк-2	3	Погашение
07.04.2012	Банк Зенит-1	5	Оферта	13.06.2012	Ханты-МансийскийБанк-2	3	Оферта
09.04.2012	Арктел-Инвест-2	1	Погашение	14.06.2012	Русское море-1	2	Погашение
10.04.2012	РЖД-14	15	Оферта	14.06.2012	Седьмой Континент-2	7	Погашение
10.04.2012	СБ Банк-4	1.5	Оферта	14.06.2012	УМПО-3	3	Погашение
12.04.2012	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	15.06.2012	Номос-Банк-9	5	Оферта
12.04.2012	Мосмарт Финанс-1	2	Погашение	18.06.2012	СБ-Финанс-1	1.5	Погашение

**AK BARS Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

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

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

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

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

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

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

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

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@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)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

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

**ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА**

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

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

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

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrofimova@akbf.ru](mailto:ytrofimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
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».

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)