

СКОРО

Предстоящий аукцион ОФЗ: В среду Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ 26205 с погашением в апреле 2012 г. на 35 млрд руб. Доходность выпуска вчера подросла до 8.4% при незначительном объеме торгов, тогда как в пятницу доходность составила 8.23% годовых.

РСХБ завтра начнет сбор заявок на бонды БО-02 на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона на облигаций установлен на уровне 8.25-8.5% годовых, что соответствует доходности к 1.5-годовой оферте в диапазоне 8.42-8.68% годовых. Ориентир предполагает премию к выпуску РСХБ-7 в размере до 9 б.п.

СЕГОДНЯ

Аукцион Минфина: Минфин РФ 31 января отберет банки для размещения до 10 млрд руб. в 4-месячные депозиты. Минимальная ставка установлена в размере 7.25% годовых.

Газпром нефть открывает книгу заявок на покупку облигаций серии 11 на 10 млрд руб. Ориентир по купону установлен в диапазоне 8.5-8.75% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 8.68-8.94% годовых, что предполагает более 25 б.п. к кривой Газпром нефти.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Лидеры стран Евросоюза, за исключением Великобритании и Чехии, вчера поздно вечером поддержали соглашение об ужесточении контроля за бюджетной политикой. Соглашение предполагает введение санкций до 0.1% к ВВП в случае несоблюдения бюджетных правил. Согласно правилам, средний уровень дефицитов во время экономического цикла должен составлять 0.5% ВВП, соотношение госдолга к ВВП должно в течение времени приблизиться к 60% ВВП. По итогам прошлого года ограничение по дефициту выполняли только 3 страны ЕС (Эстония, Люксембург и Финляндия), по долгу: 5 стран (Эстония, Люксембург, Финляндия, Словакия и Словения), тогда как в среднем по еврозоне показатель составляет 88%, по данным Европейской комиссии. В среднем в еврозоне структурный дефицит госбюджетов стран составил 3.8% к ВВП. Для сравнения, МВФ оценивает структурный дефицит федерального бюджета США в 6.4% к ВВП в 2011 г., уровень госдолга США превысил, по оценкам фонда, 100% ВВП.

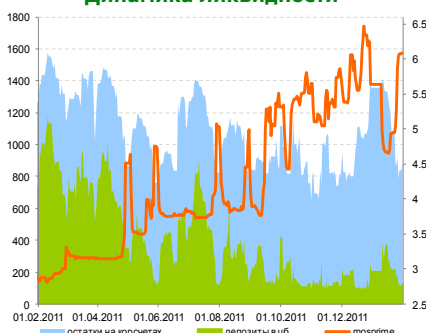
Великобритания отказалась участвовать в бюджетном пакте еще на декабрьском саммите 2011 года. МВФ оценивает структурный дефицит бюджета Великобритании в 6.3% к ВВП в 2011 г., уровень госдолга страны составил, по оценкам фонда, 80.8% к ВВП.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.42	-0.71	-0.06	2.57
MOSPRIME 3М, %	7.01	0.04	-0.21	3.01
MOSBOR 3М, %	7.01	0.04	-0.21	3.01
MIBOR 91-180 дней, %	7.26	0.00	-0.03	2.21
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	804.16	40.0	-343.2	274.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	165.51	36.9	-43.2	-569.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	76.60	38.3	278.2	-168.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	499.70	н.д.	-1.6	17.7
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.7	-2.7

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.21	0	-3	-33
UST 10	1.84	-5	-3	-148
UST 30	3.00	-6	10	-153
Russia 28	5.69	3	-28	-36
Russia 30	4.22	3	-39	-83
Brazil 34	4.58	1	1	-105
China 16	3.07	1	4	-73
India 36	8.66	3	-14	40
Mexico 34	4.68	3	-14	40

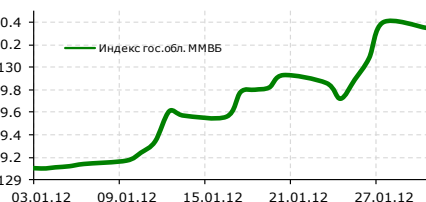
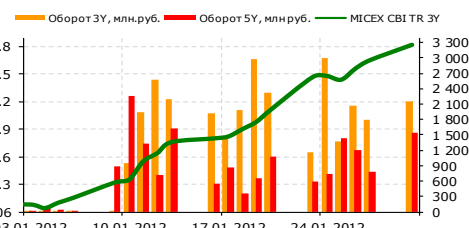
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

01.02.2012	ОФЗ-26205	35 млрд руб
01.02.2012	ГПБ, БО-3	10 млрд руб
06.02.2012	ЕАБР, БО-1	5 млрд руб
07.02.2012	Банк Зенит, БО-4	3 млрд руб
07.02.2012	РСХБ, БО-02	5 млрд руб
07.02.2012	ВЭБ-лизинг, БО-6	10 млрд руб
07.02.2012	Газпром нефть, БО-11	10 млрд руб
08.02.2012	ОФЗ-25079	15 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.30	-11	-48	0.97
ОФЗ 25076	7.03	3	-24	1.95
ОФЗ 25079	7.55	3	-24	3.00
ОФЗ 25077	7.60	9	-32	3.51
ОФЗ 26204	7.91	8	-42	4.88
ОФЗ 26205	8.42	17	23	6.59

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.80	-3	21	0.79
Норникель, БО-3	7.50	0	8	1.45
Москва-62	7.41	-2	-43	2.04
Газпром А11	7.48	1	-45	2.12
Москва-49	8.00	0	-73	4.49
Москва-48	8.26	-1	-6	7.28
ХКФ Банк-6	8.74	0	6	0.83
Промсвязьбанк-6	8.98	-41	-14	1.32
МДМ Банк-8	9.21	0	-23	1.34
Мос. обл-7	8.93	0	-41	2.02
РусГидро-1	8.74	27	25	3.57
МТС-7	9.51	4	-38	4.55

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 496.30	-0.78	6.71	0.50
PTC	1 567.27	0.09	13.42	2.69
Dow Jones	12 653.72	-0.05	3.57	6.91
S&P 500	1 313.01	-0.25	4.41	6.07
NASDAQ	2 811.94	-0.16	7.94	6.51

Внутренний рынок

Вчера на внутреннем рынке наблюдалась разнонаправленная динамика. В сегменте гособлигаций преобладали продажи на небольших объемах, при этом активность в основном была сосредоточена в 4-6 летних выпусках. Внимание в ближайшее время будет направлено на первичный рынок с учетом большого объема предложения.

ВЭБ-лизинг вчера начал сбор заявок на облигации 6-й серии на 10 млрд руб. Ориентир ставки купона составляет 9-9.5% годовых. Дюрация выпуска составляет 2.6 года.

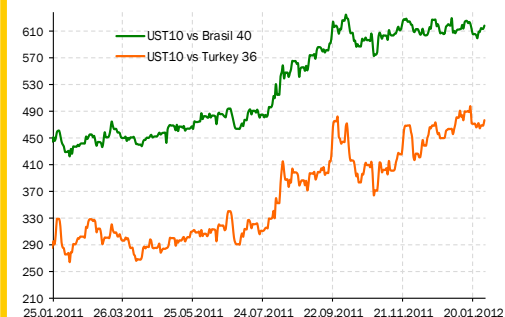
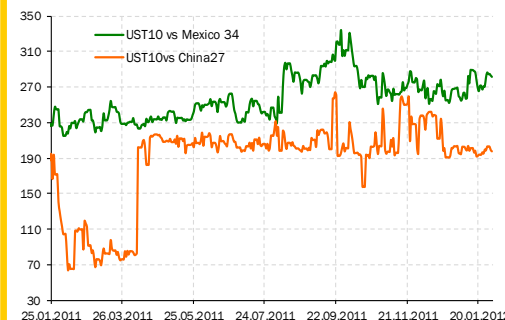
Сегодня Ведомости пишут об итогах исполнения бюджета Москвы. Профицит бюджета города, по предварительным оценкам, составил 81.2 млрд руб. при ожидавшемся дефиците в 238 млрд руб. План по доходам был перевыполнен на 13.6%, при этом налоговые поступления увеличились на 4.7% до 1.2 трлн руб. От продажи Банка Москвы город выручил около 100 млрд руб., что стало основным фактором перевыполнения плана по неналоговым доходам. В 2012 г. власти подтвердили свои планы не увеличивать долг.

Вкратце

- Международное рейтинговое агентство Fitch снизило кредитные рейтинги Италии, Испании, Бельгии, Словении и Кипра, указав на уязвимость этих стран к внешним шокам.
- В Минфине РФ рассматриваются способы избежать доначисления налогов по процентным платежам по еврооблигациям российских эмитентов за годы, предшествующие 2012 г., сообщил директор департамента налоговой и таможенно-тарифной политики Минфина РФ Илья Трунин. По его словам, Минфин намерен провести консультации с компетентными органами Люксембурга и Ирландии о статусе SPV с точки зрения фактического получателя дохода (Интерфакс).
- **РусАл** при сохранении ситуации на рынке не планирует использовать право на ковенантные каникулы, сообщил первый заместитель гендиректора РусАла Вячеслав Соловьев.
- **Норникель** в 2012 г. планирует произвести 295-305 тыс. тонн никеля и 370 тыс. тонн меди.
- **НЛМК** в 2011 г. увеличило выплавку стали на 3.6% - до 12 млн тонн, производство метпродукции - на 12%, до 13 млн тонн. В 4-кв. наблюдался стабильный спрос на внутреннем рынке, благодаря чему внутренние продажи выросли на 11% - до 1.26 млн тонн, или 35% от общего объема продаж.
- **Магнит** опубликовал сильные неаудированные результаты по МСФО за 2011 г. Чистая прибыль за год выросла на 24%, до \$415 млн. Показатель EBITDA вырос на 48%, до \$934 млн. Рентабельность EBITDA составила 8.2% против 8.1% годом ранее, тогда как ожидалось снижение рентабельности до 7.4%.
- **Удмуртия** планирует в I полугодии разместить облигации на 2.5 млрд руб.

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
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	Сомерс-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	Эгид-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	Артур-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

АК БАРС Банк (Казань)

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

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
доб. 178; psorkin@akbf.ru

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

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

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

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

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
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

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

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

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС 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 БАРС Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

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