

СКОРО

Распадская (-/В1/В+) назначила организаторами размещения 2-го выпуска еврооблигаций на сумму около \$300 млн банки ВТБ Капитал, Morgan Stanley и Goldman Sachs, сообщило агентство Интерфакс. Параметры выпуска пока неизвестны.

Новым выпуском компания рефинансирует первый выпуск евробондов на сумму \$300 млн, который был размещен в 2007 г. с погашением в конце мая 2012 г. Справедливую доходность нового выпуска Распадской мы оцениваем по кривой Евраз с премией 30 б.п., и соответственно она составляет 7% годовых на 3 г. и 8.2%, если выпуск будет 5-летним.

На внутреннем рынке **МСП банк** 9 февраля начнет сбор заявок на дебютные облигации объемом 5 млрд руб. Российский банк поддержки малого и среднего предпринимательства ранее назывался Российский банк развития и является 100%-ной дочкой Внешэкономбанка. Ориентир ставки первого купона облигаций установлен в диапазоне 8.75–9.25% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 8.94–9.46% годовых. Это предполагает премию в 100–150 б.п. к кривой ВЭБа, но не предполагает премии к выпускам банка Глобэкс (99.16% акций Глобэкса принадлежат ВЭБу).

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня размещает 9-летние ОФЗ на 35 млрд руб. Ориентир Минфина по доходности выпуска ОФЗ 26205 составляет 7.75–7.8% годовых. Таким образом, Минфин объявил ориентир на 5-10 б.п. ниже уровня закрытия предыдущего дня. По итогам вторника доходность ОФЗ серии 26205 с погашением 14 апреля 2021 года упала до 7.74% годовых против 8.29% годовых неделю назад, что свидетельствует о сохранении сильного спроса.

На внешнем рынке власти Греции сегодня продолжают переговоры после того, как вчера в очередной раз не смогли договориться касательно пакета мер для снижения расходов бюджета. Сегодня утром, однако, газета Wall St Journal сообщила со ссылкой на источники о том, что ЕЦБ согласился на некие уступки по своему пакету греческих гособлигаций, что может снизить долговую нагрузку страны, а также предположительно увеличить вероятность успешного завершения переговоров с частными кредиторами до конца недели. Встреча министров финансов ЕС относительно пакета помощи Греции была перенесена на воскресенье, 12 февраля.

ВЧЕРА

Внутренний рынок: Tele2 и Банк Зенит увеличили объем предложения бумаг

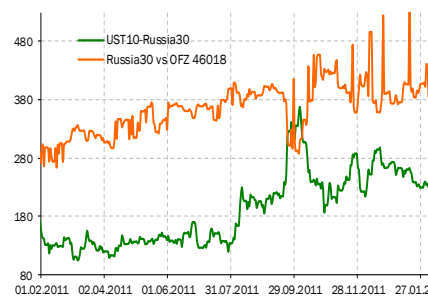
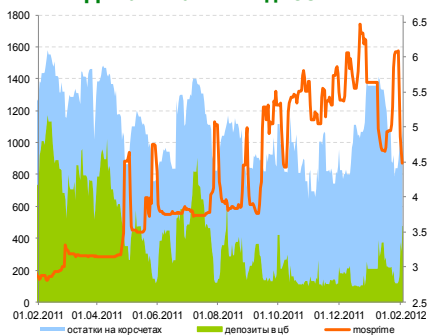
Tele2 через свою дочернюю компанию Санкт-Петербург Телеком решил разместить два выпуска вместо одного. Компания размещает 4-й и 5-й выпуски облигаций на 3 млрд рублей и 4 млрд рублей соответственно. Ранее эмитент планировал разместить только 5-й выпуск об-

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.22	-0.61	-0.77	1.47
MOSPRIME 3М, %	6.89	0.02	-0.33	2.89
MOSIBOR 3М, %	6.89	0.02	-0.33	2.89
MIBOR 91-180 дней, %	7.18	-0.07	-0.11	2.13
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	543.94	23.1	-603.4	117.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	752.05	49.4	543.3	-301.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	702.30	41.4	903.9	340.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	504.00	н.д.	1.0	19.3
Инфляция YoY, %	4.20	н.д.	-1.9	-5.4

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	2	-1	-51
UST 10	1.97	7	2	-166
UST 30	3.14	5	13	-155
Russia 28	5.66	-1	-31	-36
Russia 30	4.22	0	-37	-75
Brazil 34	4.48	-9	-9	-127
China 16	3.15	-1	9	-52
India 36	8.54	0	-12	4
Mexico 34	4.61	0	-12	4

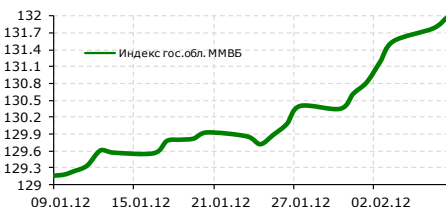
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

08.02.2012	ОФЗ-25205	35 млрд руб
09.02.2012	Уралсиб ЛК, БО-5	3 млрд руб
09.02.2012	РСХБ, БО-3	5 млрд руб
10.02.2012	КредитЕвропа, БО-2	5 млрд руб
13.02.2012	Теле2-СанктПетербург, БО-4, БО-5	7 млрд руб
14.02.2012	Мечел, БО-4	5 млрд руб
14.02.2012	Банк Зенит, БО-5	3 млрд руб
15.02.2012	Нота-Банк, БО-1	1 млрд руб
15.02.2012	МСП Банк, БО-1	5 млрд руб
15.02.2012	ОФЗ 26206	20 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.16	-4	-55	0.98
ОФЗ 25076	6.85	0	-30	1.93
ОФЗ 25079	7.06	-9	-74	2.98
ОФЗ 25077	7.21	-4	-76	3.49
ОФЗ 26204	7.50	-15	-87	4.87
ОФЗ 26205	7.74	-11	-43	6.63

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.82	-1	46	0.77
Норникель, БО-3	7.84	5	37	1.42
Москва-62	7.39	5	-15	2.02
Газпром А11	9.52	4	151	2.08
Москва-49	8.11	0	-17	4.46
Москва-48	8.19	3	-7	7.26
ХКФ Банк-6	8.78	0	60	0.81
Промсвязьбанк-6	9.66	49	-36	1.30
МДМ Банк-8	9.42	-40	-52	1.32
Мос. обл.-7	8.80	12	-64	2.00
РусГидро-1	8.79	0	1	3.55
МТС-7	9.36	4	-36	4.53

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 549.49	-0.86	6.98	4.02
PTC	1 632.35	0.36	14.14	6.71
Dow Jones	12 878.20	0.26	3.92	8.28
S&P 500	1 347.05	0.20	5.18	8.66
NASDAQ	2 904.08	0.07	8.50	10.63

лигаций, но, по-видимому, спрос превысил ожидания. Ориентир по ставке первого купона установлен в размере 9.2–9.7% годовых, что соответствует доходности в диапазоне 9.41–9.94% годовых к двухлетней оферте. Fitch присвоило облигациям с поддержкой Tele2 Russia ожидаемый рейтинг на уровне ВВ+(EXP).

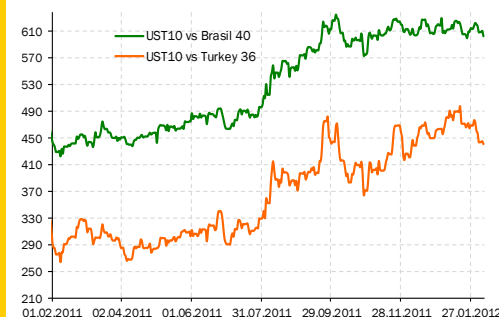
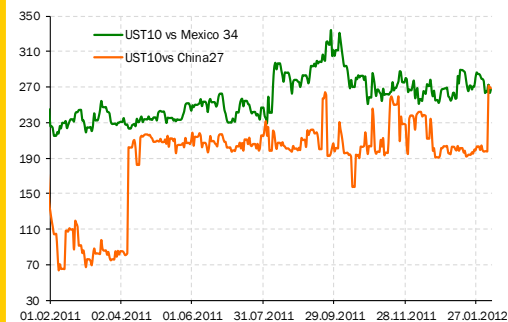
По тем же соображениям предложение увеличил и Банк Зенит. Так как спрос на облигации БО-04 на 3 млрд руб. с офертой на год и купоном 8.9% по итогам book building составил 9 млрд руб., Банк Зенит вчера завершил сбор заявок на облигации БО-05 на 3 млрд руб. с теми же параметрами.

Вкратце

- Государственный внутренний долг РФ в 2011 г. вырос на 42.5% и составил на начало 2012 г. 4.19 трлн рублей, по данным Минфина РФ. Это соответствует 7.7% к ВВП за 2011 г. В 2012 году Минфин планирует занять на внутреннем рынке порядка 1.6 трлн рублей. По нашим оценкам, соотношение внутреннего долга к ВВП по итогам года составит приблизительно 9.8%.
- Внешэкономбанк в 2011 г. обеспечил доходность инвестирования средств пенсионных накоплений граждан по расширенному инвестиционному портфелю на уровне 5.47% годовых (7.62% в 2010 г.), по портфелю государственных ценных бумаг 5.9% годовых (8.17% в 2010 г.).
- **Минфин** разместил на 4-недельном депозите в единственном банке 200 млн руб. под 6.27% годовых.
- **ММК** в феврале–марте ожидает 100%-ную загрузку стана-5000 на фоне роста спроса со стороны основных потребителей - трубных компаний.
- **Нота-банк** установил ориентир ставки 1-го купона дебютных облигаций на 1 млрд руб. в диапазоне 11–11.4% годовых, ему соответствует доходность к годовой оферте на уровне 11.27–11.69% годовых.

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
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

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

**Инвестиционная компания
AK BARS 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 Аскарров
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