

13 февраля 2012 г.

СКОРО

Сбербанк рассматривает возможность размещения еврооблигаций в швейцарских франках, сообщает газета Коммерсант.

На бюджетном аукционе во вторник Минфин предложит банкам 10 млрд руб. разместить на депозиты на срок 10 недель. Минимальная ставка установлена в размере 6.25% годовых.

СЕГОДНЯ

Сегодня начнется одновременное вторичное обращение ОФЗ в секции ГЦБ и на фондовом рынке ЗАО «ФБ ММВБ». Мы рекомендуем к покупке выпуски с дюрацией от 2 до 3.5, такие как ОФЗ 25071, 25075 и 25077.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Парламент Греции большинством голосов одобрил в ночь на понедельник пакет мер, принятие которых является условием получения второго пакета финансовой помощи и списания части внешнего долга страны. Внеочередная встреча министров финансов еврозоны состоится в среду, после чего Греция сделает предложение по реструктуризации долга частным кредиторам. Предложение об обмене старых бондов на новые будет действовать примерно 3 недели, по информации Wall St Journal. Таким образом, реструктуризация должна закончиться до 20 марта, когда Греция предстоит погасить облигации на 14.5 млрд евро. Не исключено, что будет большое количество несогласных с реструктуризацией. По информации газеты Wall St Journal, власти Греции собираются в ближайшие дни принять изменения в законодательстве, которые обязуют держателей греческих облигаций принять условия реструктуризацией, если большинство держателей согласно на реструктуризацию.

Внутренний рынок

Дефицит бюджета РФ в январе составил 17.95 млрд рублей, по предварительной оценке Минфина. Объем поступивших доходов составил 1 056 млрд. рублей, или 9% к общему объему доходов федерального бюджета, утвержденному Федеральным законом о бюджете. Объем расходов составил 1 074 млрд. рублей, или 8.5% к утвержденному объему расходов. В прошлом году в январе профицит составил 148 млрд руб. Более равномерное исполнение расходов в январе частично объясняет рост ликвидности в банковской системе в конце января.

Промсвязьбанк начал сбор заявок на бонды БО-02 на 5 млрд руб. Ориентир ставки купона составляет 9–9.5% годовых. По выпуску предусмотрена годовая оферта.

Индикаторы денежного рынка

| | Изменения | | | |
|------------------------------------|-----------|--------|---------|----------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м., % | 12 м., % |
| Overnight | 4.45 | 0.18 | -0.09 | 1.70 |
| MOSPRIME 3M, % | 6.79 | -0.01 | -0.27 | 2.79 |
| MOSIBOR 3M, % | 6.79 | -0.01 | -0.27 | 2.79 |
| MIBOR 91-180 дней, % | 7.26 | 0.05 | -0.06 | 2.21 |
| Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб. | 869.00 | 331.8 | -89.4 | 448.3 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 423.41 | -331.5 | 50.2 | -707.9 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | 383.30 | -330.0 | 253.4 | 132.3 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 507.30 | н.д. | 9.9 | 20.3 |
| Инфляция YoY, % | 4.20 | н.д. | -1.9 | -5.4 |

| Эмитент | Bid YtM | Изменения, б.п. | | |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
| | | 1 день | 1 нед. | 1 год |
| UST 2 | 0.27 | 1 | 5 | -56 |
| UST 10 | 1.99 | -5 | 8 | -171 |
| UST 30 | 3.14 | -4 | 18 | -162 |
| Russia 28 | 5.61 | -2 | -33 | -41 |
| Russia 30 | 4.24 | 4 | -25 | -71 |
| Brazil 34 | 4.50 | 4 | -20 | -135 |
| China 16 | 3.18 | 0 | 13 | -60 |
| India 36 | 8.54 | 0 | -12 | 4 |
| Mexico 34 | 4.57 | 0 | -12 | 4 |

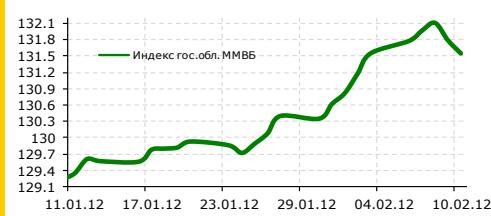
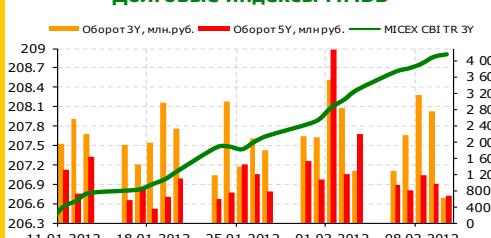
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

| | |
|---|--------------|
| 13.02.2012 Телеком-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 |
| 14.02.2012 ОИЖК, БО-2 | 1.5 млрд руб |
| 14.02.2012 Уралсиб АК, БО-6 | 3 млрд руб |
| 15.02.2012 Нота-Банк, БО-1 | 1 млрд руб |
| 15.02.2012 МСП Банк, БО-1 | 5 млрда руб |
| 15.02.2012 ОФЗ 26206 | 20 млрд руб |
| 16.02.2012 ММК, БО-8 | 5 млрд руб |
| 17.02.2012 Башнефть, БО-4 | 10 млрд руб |

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

| Доход- ность 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Изм. 1 м., бп | Дюра- ция |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| ОФЗ 25078 | 6.26 | -6 | -4 |
| ОФЗ 25076 | 6.84 | 11 | -30 |
| ОФЗ 25079 | 7.20 | 2 | -50 |
| ОФЗ 25077 | 7.90 | 3 | 10 |
| ОФЗ 26204 | 7.58 | 13 | -62 |
| ОФЗ 26205 | 7.89 | 3 | -59 |

Корпоративный и субфедеральный сегменты

| Доход- ность 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Изм. 1 м., бп | Дюра- ция |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| РСХБ-8 | 7.82 | -1 | -2 |
| Норникель, БО-3 | 7.41 | 2 | -3 |
| Москва-62 | 7.37 | 4 | -21 |
| Газпром А11 | 7.54 | -9 | -42 |
| Москва-49 | 8.07 | -1 | -3 |
| Москва-48 | 8.16 | 9 | 1 |
| ХКФ Банк-6 | 11.43 | 1 | 42 |
| Промсвязьбанк-6 | 9.13 | -11 | 32 |
| МДМ Банк-8 | 8.48 | 5 | -57 |
| Мос. обл-7 | 8.59 | 27 | -60 |
| РусГидро-1 | 8.91 | 0 | -5 |
| МТС-7 | 9.33 | 5 | -34 |

Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | |
|-----------|-------------------|-------------|-------|------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. |
| ММВБ | 1 524.58 | -1.11 | 4.18 | 2.47 |
| PTC | 1 603.25 | -2.13 | 10.84 | 4.99 |
| Dow Jones | 12 801.23 | -0.69 | 3.05 | 5.83 |
| S&P 500 | 1 342.64 | -0.69 | 4.15 | 6.74 |
| NASDAQ | 2 903.88 | -0.80 | 7.13 | 8.10 |

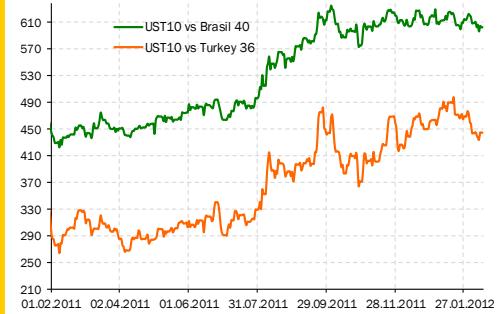
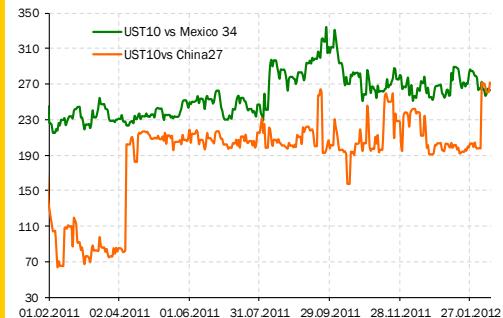
ММК начал сбор заявок на облигации БО-08 на 5 млрд руб. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 8.3–8.5% годовых, что соответствует доходности к 1.5-летней оферте на уровне 8.47–8.68% годовых.

Вкратце

- ЦБ РФ в феврале купил на валютном рынке около \$1 млрд, сообщил первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев. Чистая продажа валюты Центробанком в январе составила \$200 млн.
- В декабре объем экспорта из РФ составил \$50.98 млрд, по данным ЦБ РФ, что является максимальным значением и на 19.5% превышает аналогичный показатель годом ранее. Объем импорта составил \$30.54 млрда и также оказался максимальным, однако темпы роста сильно замедлились (до +12.8% г./г.).
- Мечел** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций БО-04 объемом 5 млрд рублей в размере 10.25% годовых, ему соответствует доходность к 2-летней оферте на уровне 10.51% годовых. Ориентир ставки 1-го купона облигаций был первоначально установлен в диапазоне 10.25–10.75% годовых.

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 | Офера |
| 19.01.2012 | Уралсиб АК-4 | 2 | Погашение | 13.04.2012 | РусСтандарт-8 | 5 | Погашение |
| 19.01.2012 | Уралсиб АК-5 | 2 | Погашение | 17.04.2012 | Ак Барс АКБ-5 | 5 | Офера |
| 22.01.2012 | Глобэкс КБ-2 | 5 | Офера | 17.04.2012 | Тензор-Финанс-1 | 0.3 | Офера |
| 27.01.2012 | Ленэнерго-2 | 3 | Погашение | 17.04.2012 | Чувашия Респ-31006 | 1 | Погашение |
| 31.01.2012 | ИАРТ-1 | 1 | Офера | 18.04.2012 | ОбъединКондитерФин-2 | 3 | Офера |
| 01.02.2012 | АИЖК-4 | 0.9 | Погашение | 18.04.2012 | Ленэнерго-3 | 3 | Погашение |
| 06.02.2012 | ПрестижЭксСервис-1 | 0.063 | Офера | 19.04.2012 | ВостЭкспресс-5 | 2 | Офера |
| 07.02.2012 | ВТБ 24-2 | 10 | Офера | 19.04.2012 | МойБанк-5 | 1.60295 | Офера |
| 07.02.2012 | ВТБ-Лизинг Финанс-8 | 4.615 | Офера | 19.04.2012 | Разгуляй-Финанс-5 | 2 | Офера |
| 08.02.2012 | Фортум-2 | 5 | Офера | 19.04.2012 | Желдорипотека-2 | 2.5 | Погашение |
| 09.02.2012 | ЛОКО-Банк-1 | 2.5 | Офера | 24.04.2012 | ГСС-2 | 3 | Офера |
| 09.02.2012 | Микояновский Мяскт-2 | 2 | Офера | 24.04.2012 | КНРГ Финанс-1 | 1 | Офера |
| 14.02.2012 | Алеф-Банк-1 | 1 | Офера | 24.04.2012 | ХКФБанк-1 | 3 | Офера |
| 15.02.2012 | Хортекс-Финанс-1 | 1 | Офера | 24.04.2012 | ЧТПЗ-3 | 8 | Офера |
| 15.02.2012 | Копейка ТД-2 | 4 | Погашение | 25.04.2012 | Первобанк-1 | 1.5 | Офера |
| 15.02.2012 | Копейка ТД-3 | 4 | Погашение | 25.04.2012 | Трансаэро-1 | 3 | Офера |
| 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 | Офера |
| 21.02.2012 | РАФ-Лизинг Финанс-1 | 0.015 | Погашение | 28.04.2012 | Бинбанк-02 | 1 | Офера |
| 21.02.2012 | ТГК-6-Инвест-1 | 2 | Погашение | 01.05.2012 | РСХБ-6 | 10 | Офера |
| 23.02.2012 | Мосэнерго-3 | 5 | Офера | 01.05.2012 | ЮФК-1 | 0.9 | Офера |
| 23.02.2012 | Белон-Финанс-2 | 2 | Погашение | 02.05.2012 | Соллерс-2 | 2 | Офера |
| 23.02.2012 | МИА-3 | 1.5 | Погашение | 10.05.2012 | ВТБ-Лизинг Финанс-1 | 3.696 | Офера |
| 23.02.2012 | Уралсиб АК-3 | 1.5 | Погашение | 10.05.2012 | Карелия Респ-34011 | 0.24 | Погашение |
| 24.02.2012 | Номос-Банк-1 | 5 | Офера | 11.05.2012 | Авангард АКБ-3 | 1.5 | Офера |
| 28.02.2012 | Росгосстрах Банк-3 | 2 | Офера | 15.05.2012 | ВолгоградОбл-34001 | 0.3 | Погашение |
| 28.02.2012 | Татфондбанк-6 | 2 | Офера | 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 | Офера |
| 01.03.2012 | МБРР АКБ-4 | 5 | Офера | 17.05.2012 | Промсвязьбанк-5 | 4.5 | Погашение |
| 03.03.2012 | СБ Банк-1 | 2 | Офера | 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 | Офера | 21.05.2012 | Сахо ГК-1 | 2 | Погашение |
| 08.03.2012 | Якутскэнерго-2 | 0.96 | Погашение | 22.05.2012 | АвтоВАЗ-4 | 5 | Офера |
| 09.03.2012 | НационалСтандарт КБ-1 | 1.5 | Офера | 22.05.2012 | Интурист-2 | 2 | Офера |
| 13.03.2012 | ТГК-1-1 | 4 | Офера | 22.05.2012 | ЮгФинСервис-1 | 0.9 | Офера |
| 13.03.2012 | Ростелеком-3 | 0.59994 | Погашение | 22.05.2012 | МРСКУрала-1 | 1 | Погашение |
| 15.03.2012 | БалтИнвестБанк-2 | 1.5 | Офера | 23.05.2012 | Акрон-3 | 3.5 | Офера |
| 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 | Офера | 25.05.2012 | Инвестгорбанк-1 | 2 | Офера |
| 16.03.2012 | Разгуляй-Финанс-3 | 3 | Погашение | 25.05.2012 | Новикомбанк-1 | 2 | Офера |
| 20.03.2012 | Эгида-1 | 0.062 | Офера | 29.05.2012 | СКБ-Банк-3 | 3 | Офера |
| 21.03.2012 | Татфондбанк-5 | 2 | Погашение | 30.05.2012 | ВТБ 24-3 | 6 | Офера |
| 22.03.2012 | ММК-3 | 5 | Офера | 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 | Офера |
| 26.03.2012 | Банк СПб-2 | 5 | Офера | 31.05.2012 | КВАДРА-1 | 5 | Погашение |
| 26.03.2012 | НКНХ-4 | 1.5 | Погашение | 05.06.2012 | Банк Зенит-5 | 5 | Офера |
| 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 | Офера |
| 04.04.2012 | Ренессанс Капитал КБ-2 | 3 | Погашение | 08.06.2012 | Глобэкс КБ-5 | 2 | Офера |
| 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 | Офера | 12.06.2012 | ТрансКредитБанк-2 | 3 | Погашение |
| 07.04.2012 | Банк Зенит-1 | 5 | Офера | 13.06.2012 | Ханты-МансийскийБанк-2 | 3 | Офера |
| 09.04.2012 | Арктел-Инвест-2 | 1 | Погашение | 14.06.2012 | Русское море-1 | 2 | Погашение |
| 10.04.2012 | РЖД-14 | 15 | Офера | 14.06.2012 | Седьмой Континент-2 | 7 | Погашение |
| 10.04.2012 | СБ Банк-4 | 1.5 | Офера | 14.06.2012 | УМПО-3 | 3 | Погашение |
| 12.04.2012 | Моссельпром Финанс-2 | 1.5 | Офера | 15.06.2012 | Номос-Банк-9 | 5 | Офера |
| 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,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

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

Рустам Аскarov
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; mmaryshnikov@akbf.ru

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@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 БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@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».

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

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

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

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