

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 Греции 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 обяжут 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.

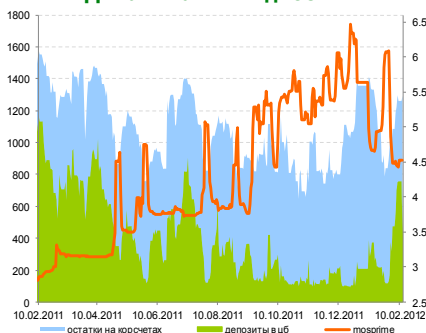
Промсвязьбанк начал сбор заявок на бонды БО-02 на 5 млрд руб. Ориентир ставки купона составляет 9–9.5% годовых. По выпуску предусмотрена годовая оферта.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	4.45	0.18	-0.09	1.70
MOSPRIME 3М, %	6.79	-0.01	-0.27	2.79
MOSIBOR 3М, %	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

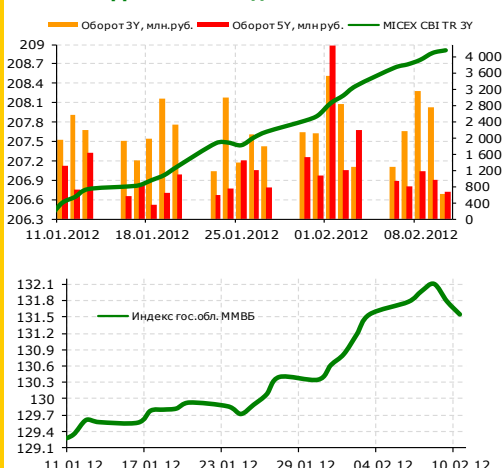
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

13.02.2012	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
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 млрд 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	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.26	-6	-4	0.97
ОФЗ 25076	6.84	11	-30	1.92
ОФЗ 25079	7.20	2	-50	2.97
ОФЗ 25077	7.90	3	10	3.47
ОФЗ 26204	7.58	13	-62	4.85
ОФЗ 26205	7.89	3	-59	6.60

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.82	-1	-2	0.75
Норникель, БО-3	7.41	2	-3	1.41
Москва-62	7.37	4	-21	2.01
Газпром А11	7.54	-9	-42	2.08
Москва-49	8.07	-1	-3	4.45
Москва-48	8.16	9	1	7.25
ХКФ Банк-6	11.43	1	42	0.80
Промсвязьбанк-6	9.13	-11	32	1.28
МДМ Банк-8	8.48	5	-57	1.31
Мос. обл-7	8.59	27	-60	1.99
РусГидро-1	8.91	0	-5	3.53
МТС-7	9.33	5	-34	4.52

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

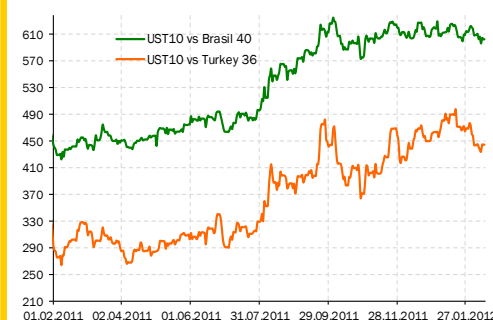
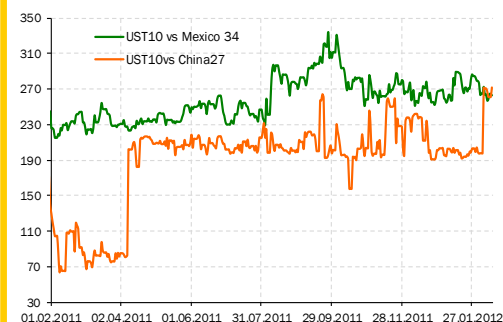
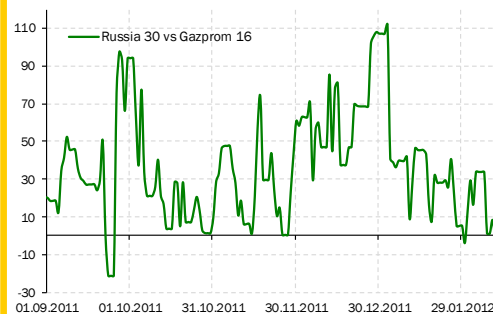
ММК начал сбор заявок на облигации БО-08 на 5 млрд руб. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 8.3–8.5% годовых, что соответствует доходности к 1.5-летней оферте на уровне 8.47–8.68% годовых.

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 млрд 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	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