

СКОРО

Газпром не планирует крупных заимствований за рубежом в I полугодии, сообщил заместитель председателя правления - начальник финансово-экономического департамента Газпрома Андрей Круглов. По его словам, Газпром придерживается своей традиционной программы внешних заимствований, ежегодный объем которой предполагает привлечение внешнего финансирования на 90 млрд рублей, или почти \$3 млрд.

Газпромбанк во втором полугодии планирует разместить евробонды на сумму до \$1 млрд, сообщил заместитель председателя правления банка Александр Соболев.

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок: Ликвидность на минимуме с начала года.

Суммарные остатки на корсчетах и депозитах в банковской системе сегодня составляют всего 725 млрд руб. (-85 млрд руб. по сравнению с утром пятницы). Это является минимальным уровнем с конца октября прошлого года.

Банк России увеличил лимит по РЕПО на 1 день до 310 млрд с 130 млрд руб. в пятницу. Объем выплат по НДС и акцизов, которые пройдут сегодня, может составить, по нашим оценкам, около 230–250 млрд руб. Если предположить, что часть выплат уже состоялась в пятницу, то лимит по РЕПО, определенный Центробанком, будет достаточным.

В целом, Банк России старается ограничить ставки на денежном рынке в районе 5.25% по overnight, но без избытка ставит лимиты по РЕПО. Таким образом, до конца недели остаются риски роста ставок до 6.25%, если ЦБ допустит ошибку в расчете лимита по аукционному РЕПО.

На внешнем рынке сегодня ожидается публикация индекса деловой активности в Германии, рассчитываемого институтом IFO.

ВЧЕРА

РЖД подвела итоги размещения

Спрос на рублевые еврооблигации РЖД превысил 40 млрд руб., что позволило снизить ставку купона с 8.5% годовых до 8.3% годовых. Изначально компания планировала разместить 15–20 млрд руб., согласно информации в газете Ведомости. В итоге объем выпуска составил 25 млрд руб.

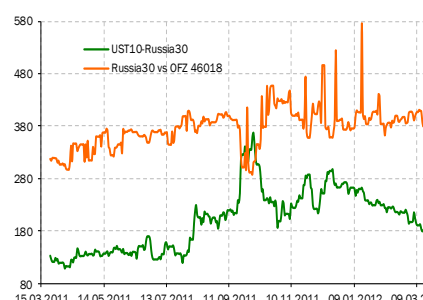
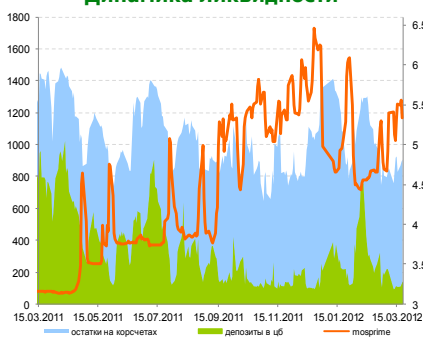
Рублевые еврооблигаций пока остаются экзотикой, которой из корпоративных заемщиков воспользовались в основном только РЖД и РСХБ.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	4.34	-0.18	-0.53	1.59
MOSPRIME 3М, %	6.77	-0.01	-0.18	2.77
MOSIBOR 3М, %	6.77	-0.01	-0.18	2.77
MIBOR 91-180 дней, %	7.25	-0.07	0.06	2.19
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	863.04	24.6	-1.5	336.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	232.52	-50.0	16.0	-657.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	187.10	-54.2	27.0	-44.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	509.10	н.д.	11.1	23.0
Инфляция YoY, %	4.20	н.д.	-1.9	-5.4

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	0	6	-47
UST 10	2.00	2	10	-157
UST 30	3.15	1	19	-152
Russia 28	5.52	-2	-38	-46
Russia 30	4.17	-3	-26	-69
Brazil 34	4.49	5	-16	-131
China 16	3.20	0	12	-51
India 36	8.54	0	-12	4
Mexico 34	4.68	0	-12	4

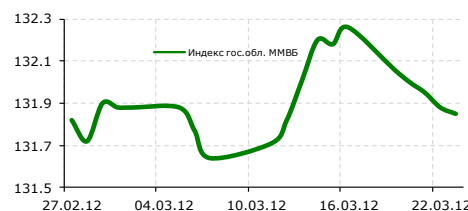
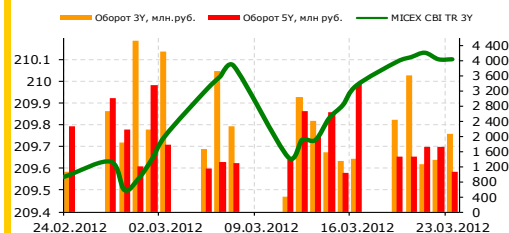
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

21.02.2012	Татфондбанк, БО-4	3 млрд руб
21.02.2012	Внешэкономбанк, БО-1в	0.5 млрд usd
21.02.2012	Уралсиб АК, БО-9	1.5 млрд руб
22.02.2012	Промсвязьбанк, БО-2, БО-4	13 млрд руб
22.02.2012	ОФЗ 26205	35 млрд руб
27.02.2012	ТГК-1, БО-4	2 млрд руб
01.03.2012	ЕАБР, БО-2	5 млрд руб
02.03.2012	ЗСД, БО-3, БО-4, БО-5	15 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	5.65	-3	6	0.95
ОФЗ 25076	7.22	3	-38	1.90
ОФЗ 25079	7.14	-2	-46	2.95
ОФЗ 25077	7.31	0	-45	3.46
ОФЗ 26204	8.73	0	-49	4.80
ОФЗ 26205	7.68	0	-71	6.58

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.62	0	-35	0.73
Норникель, БО-3	7.12	-17	-36	1.39
Москва-62	7.41	-10	4	1.99
Газпром А11	7.61	-26	5	2.06
Москва-49	7.85	0	-7	4.43
Москва-48	8.12	0	0	7.23
ХКФ Банк-6	8.04	122	-5	0.78
Промсвязьбанк-6	8.41	-7	3	1.26
МДМ Банк-8	10.11	-28	-36	1.29
Мос. обл-7	8.40	0	-59	1.97
РусГидро-1	8.58	-2	-31	3.52
МТС-7	9.34	0	-21	4.50

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 569	-0.1	6.2	8.4	-6.3
PTC	1 657	0.9	11.9	11.9	-10.4
Dow Jones	12 950	0.4	1.8	9.8	4.5
S&P 500	1 361	0.2	3.5	12.0	1.4
NASDAQ	2 952	-0.3	5.9	14.7	4.2

Внутренний рынок

ЦБ РФ в своей процентной политике ориентируется в первую очередь на достижение целевых показателей по инфляции, полагая, что нынешние темпы развития экономики вполне достаточны, и стимулировать рост ВВП низкими ставками сейчас нецелесообразно, заявил зампред ЦБ РФ Сергей Швецов в ходе road show к выпуску суверенных евробондов (по Интерфаксу).

С.Швецов подтвердил, что ЦБ ожидает усиления инфляционных рисков во втором полугодии: сейчас годовая инфляция находится на рекордно низком уровне (3.6%), однако во многом это связано с переносом индексации тарифов естественных монополий на середину года из-за выборного цикла, отметил зампред Банка России. Это подтвердило мнение руководства ЦБ на заседаниях по ставке.

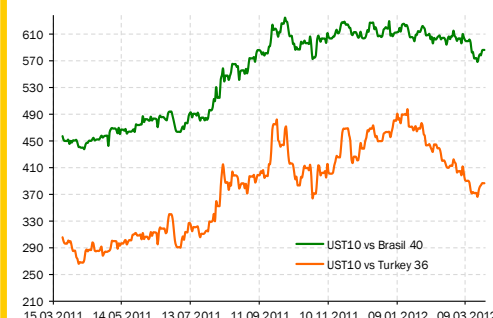
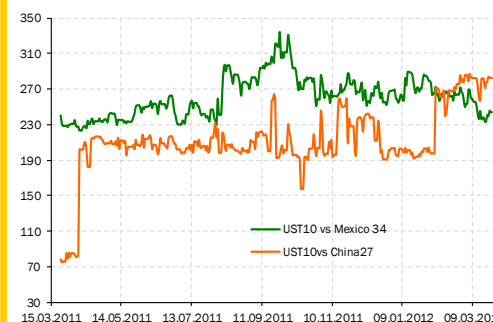
Мы полагаем, что годовые темпы инфляции в 3 кв. поднимутся до 5.5%, а по итогам года мы ожидаем инфляцию на уровне 6.2%. Это позволит ЦБ снизить ставки уже осенью.

Вкратце

- Минфин РФ предлагает в течение 2013–2016 гг. перейти к бюджетным правилам, ограничивающим расходы бюджета базовой ценой на нефть, определенной как средняя за 10 лет. В 2013 году министерство предлагает ограничивать расходы, исходя из цены на нефть \$97 за баррель, в 2014 году – \$95 за баррель, в 2015 году – \$92 за баррель, а в 2016 году – \$90 за баррель. Такой порядок действовал до кризиса в 2009 г.
- Правительство РФ не планирует повышать тарифы на газ сверх ранее запланированного уровня (с 1 июля – на 15%), заявил премьер-министр РФ Владимир Путин. При этом он отметил, что резервы **Газпрому** нужно искать в сокращении затрат, а не в росте тарифа. По неофициальной информации, Газпром просит поднять цены для промпотребителей на 26.3% с 4 кв. в дополнение к 15-процентному июльскому повышению.
- Лицензии на месторождение им. Требса и Титова могут быть отозваны у СП **Башнефти** и **Лукойла** – «Башнефть-полюс» – в пользу Башнефти, сообщил министр природных ресурсов и экологии РФ Юрий Трутнев.
- Fitch Ratings повысило рейтинг **Роснефти** до «BBB» с «BBB-». Прогноз по рейтингу – «стабильный». Повышение рейтинга отражает улучшение финансовых показателей компании и благоприятную динамику добычи в последние годы.
- ВЭБ** за 9 месяцев 2011г сократил чистую прибыль по МСФО в 2.5 раза, до 12.9 млрд руб. Банк в третьем квартале 2011 г. получил 10.3 млрд рублей чистого убытка против 18.324 млрд рублей чистой прибыли за тот же период 2010 года.
- Мечел** отложил размещение облигаций на 15 млрд руб.
- Ставка 1-го купона бондов БО-02 банка **Русский стандарт** составит 9% годовых.
- Ленэнерго** привлекло кредит **Внешэкономбанка** на 4.7 млрд руб. сроком на 8 лет для финансирования инвестиционной программы. В 2011 г. компания привлекла кредиты в объеме 11 млрд руб. у Сбербанка, ВТБ, банка «Россия» и Связь-банка. Средневзвешенная ставка по привлеченным кредитам составила 7.45% годовых по данным компании.
- Ритейлер **Магнит** подтверждает прогнозы роста выручки в 2012 г. на 25–30% и снижения рентабельности EBITDA до 7.5-8%, заявил гендиректор Магнита Сергей Галицкий. По его словам, средний рост выручки за первые месяцы 2012 г. составил 35%, что близко к верхней границе прогноза. Магнит также сохраняет прежний прогноз по капитальным затратам на текущий год в \$1.2–1.4 млрд.
- Fitch подтвердило рейтинг **банка Тинькофф Кредитные Системы** на уровне «В», прогноз пересмотрен на «позитивный» со «стабильного».
- Борис Громов не планирует больше выдвигать свою кандидатуру на пост губернатора **Московской области**. Срок его полномочий истекает в мае, он руководил Московской областью уже 12 лет.

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	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
dvaфин@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

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; NKretova@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