

СКОРО

В среду Минфин планирует провести 2 аукциона ОФЗ. Согласно предварительному графику аукционов, 6 февраля будут предложены 15-летние ОФЗ на 20 млрд руб. и новый выпуск 5-летних ОФЗ на 10 млрд руб. Доходность 15-летних ОФЗ 26212 вчера на закрытие составила 7.12% годовых, соответственно ориентир ожидаем в пределах 7.10–7.15% годовых по доходности. Доходность 5-летних ОФЗ находится в диапазоне 6.15–6.2% годовых. Отметим, что в среду погашаются ОФЗ на 100 млрд руб., что поддержит спрос на первичном рынке. Поэтому Минфин вряд ли будет предлагать премию на аукционах.

ЦБ РФ проводит заседание совета директоров по ставкам 12 февраля 2013 г. Наши ожидания совпадают с консенсусом: мы не ожидаем изменения процентных ставок на предстоящем заседании на фоне противоречивой статистики (замедления роста ВВП и подъема инфляции). При этом подъем инфляции, по нашим ожиданиям, является временным явлением (эффект низкой базы в январе–марте 2012 г., а также из-за повышения некоторых акцизов, которые не приведут к цепной реакции).

Тем не менее, заседание может принести сюрпризы: согласно ранее заявленным планам, в феврале ЦБ намерен объявить о новом механизме рефинансирования банков, в рамках которого операции по рефинансированию на срок более одной недели будут проводиться по плавающей ставке. По-прежнему ставки на срок от 90 дней весьма высокие (см. таблицу), и смягчение денежной политики может быть именно по более долгосрочным операциям ЦБ ввиду уменьшения спреда к рыночным ставкам, что, соответственно, приведет к уменьшению наклона кривой на денежном рынке.

Ставки по некоторым операциям рефинансирования

Инструмент	Срок	Процентная ставка (мин.)
Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	До 90 дней	7.25
	От 91 до 180 дней	7.75
	От 181 до 365 дней	8.25
Аукционы прямого РЕПО	1 день	5.5
	1 неделя	5.5
Ломбардные аукционы, аукционы прямого РЕПО	3 месяца	7
	6 месяцев	7.5
	12 месяцев	8

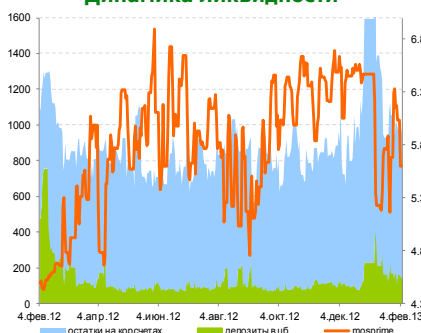
Источник: Банк России

ВЭБ 7 февраля разместит до 40 млрд руб. на депозиты банков. Срок депозитов составит 308 дней (с возвратом 12 декабря 2013 г.). Минимальная процентная ставка установлена на уровне 8.75% годовых.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.38	-0.08	-1.13	1.09
MOSPRIME 3М, %	7.12	-0.01	-0.35	0.24
Курс рубль/доллар	30.15	0.10	-0.21	0.04
Курс рубль/евро	40.60	-0.06	0.83	1.07
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	853.8	49.6	-512.6	243.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	135.5	-7.6	-90.9	-339.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	77.9	-6.4	-46.0	-352.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	530.7	н.д.	-1.3	26.7
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.1	0.5

Динамика ликвидности



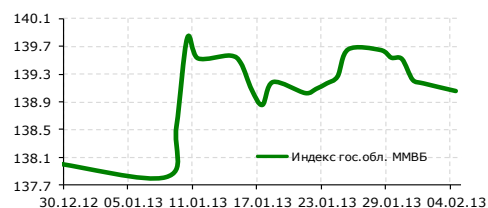
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	-1	-1	2
UST 10	1.95	-6	6	3
UST 30	3.16	-6	6	4
Russia 28	4.24	5	37	-144
Russia 30	2.99	6	38	-123
Brazil 34	4.10	4	37	-44
China 16	3.28	0	5	16
India 36	8.12	0	-1	-
Mexico 34	4.26	0	43	-31



Ближайшие размещения

05.02.2013	Гидромашсервис, 3	3 млрд руб
08.02.2013	Металлоинвест, 02	5 млрд руб
08.02.2013	Металлоинвест, 03	5 млрд руб
08.02.2013	Татфондбанк, БО-7	2 млрд руб
12.02.2013	Башнефть, 6, 7, 8, 9	30 млрд руб
14.02.2013	РусГидро, 7, 8	20 млрд руб
14.02.2013	ЮниКредит Банк, БО-6	5 млрд руб
14.02.2013	Банк Вост. Экспресс, 2	4.5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.79	0	-51	1.05
ОФЗ 25079	5.98	5	-29	2.16
ОФЗ 25077	6.04	2	-27	2.71
ОФЗ 26204	6.21	-1	-28	4.25
ОФЗ 26205	6.60	2	-17	6.19
ОФЗ 26207	7.09	2	2	8.58

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.00	-1	-31	1.23
Норникель, БО-3	7.01	-25	-37	0.46
Москва-62	6.65	-4	-12	1.23
Газпром А11	7.06	-4	-50	1.29
Москва-49	7.56	-2	1	3.78
Москва-48	7.59	15	-16	6.89
ХКФ Банк-6	10.98	0	134	1.26
Промсвязьбанк-6	24.65	15	1589	0.29
МДМ Банк-8	8.42	9	34	0.41
Мос. обл-7	8.75	9	-26	1.13
РусГидро-1	5.48	-6	-282	2.82
МТС-7	8.54	0	-21	3.92

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 535	-0.8	4.0	6.5	-2.0
PTC	1 613	-1.0	4.9	10.9	-1.5
Dow Jones	13 880	-0.9	3.3	5.9	7.9
S&P 500	1 496	-1.2	2.0	5.5	11.2
NASDAQ	3 131	-1.5	1.0	4.4	7.8

Это уже второе размещение ВЭБа в текущем году, после того как 30 января ВЭБ разместил на срок до 11 декабря на банковских депозитах 60 млрд рублей под 9.22% годовых при объеме заявок на общую сумму 105.57 млрд рублей. Снижение ставок возможно только если розничные банки выбрали лимиты на участие в аукционах ВЭБа.

НАМК 6–7 февраля планирует провести road show, по итогам которого может разместить долларовые евробонды.

СЕГОДНЯ

Росказначейство сегодня проводит депозитный аукцион по размещению до 70 млрд руб. Казначейство планирует разместить средства федерального бюджета на депозиты сроком на 7 дней. Минимальная процентная ставка для аукциона установлена в размере 5.8% годовых. Так как ставки на денежном рынке уже ниже этой отметки, не следует ожидать высокого спроса на аукционе. Ликвидность в банковской системе сегодня находится на умеренном уровне и составляет почти 990 млрд руб. (+42 млрд руб. за день), что также не предполагает высокий спрос по указанной ставке.

ВЧЕРА

Внешний рынок

На внешнем рынке вчера наблюдалось бегство в казначейские облигации США. Поводом для увеличения спроса на treasuries стало беспокойство относительно возможного политического кризиса в Испании на фоне обвинения в коррупции премьер-министра страны. Соответственно, испанская оппозиция призывает премьер-министра Мариано Рахоя уйти в отставку.

Между тем опросы общественного мнения в Италии показывают сокращение отрыва между коалицией экс-премьера Сильвио Берлускони и нынешним лидером предвыборной гонки – Демократической партией Италии во главе с Пьером-Луиджи Берсани, что также несколько напугало инвесторов.

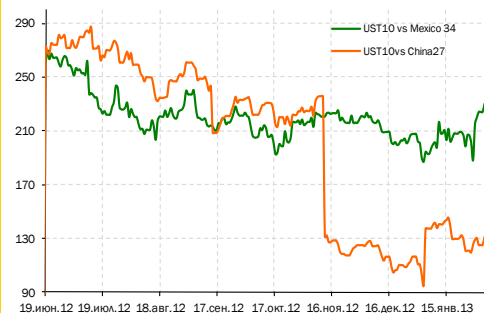
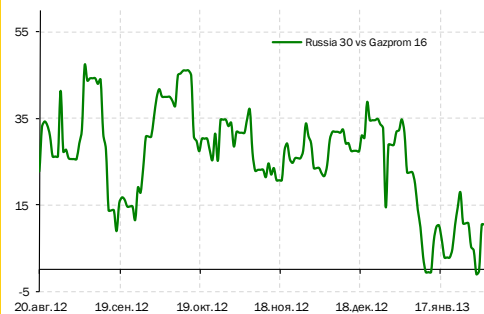
Негатива по Европе прибавило и сообщение Commerzbank, в котором банк предупредил инвесторов об ожидающемся по итогам IV квартала 2012 г. чистом убытке в размере около 720 млн евро по сравнению с прибылью на уровне 320 млн евро за аналогичный период 2011 г.

Вкратце

- Россия может разместить суверенные евробонды в 2013 году в те же сроки, что и в предыдущем году, считает министр финансов РФ Антон Силуанов. Россия в 2012 г. разместила 5-летние, 10-летние и 30-летние бумаги 28 марта в полном объеме, определенном в бюджете на год – \$7 млрд.
- ГПБ разместил 3-летние евробонды в юанях под 4% годовых.
- Локо-банк 6–12 февраля проведет book building бондов серии БО-02 объемом 4 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 10.25–10.75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 10.51–11.04% годовых.
- Совет директоров Норникеля утвердил инвестпрограмму на 2013 г. на уровне 75.4 млрд руб.
- ПГК в 2012 г. увеличила перевозки в 2.7 раза, до 194.8 млн тонн. Грузооборот вырос в 3.3 раза, до 368.2 млрд тонно-километров. Увеличение объемов произошло в результате перехода ПГК с февраля 2012 г. к самостоятельному управлению парком полувагонов, ранее используемых РЖД в рамках агентского соглашения, а также в связи с расширением клиентского портфеля.
- Спрос на облигации Трансконтейнера 4-й серии объемом 5 млрд руб. превысил предложение в 7.4 раз и составил 37 млрд руб., сообщается в пресс-релизе компании. Ориентир ставки купона первоначально составлял 8.9–9.4% годовых. По результатам формирования книги заявок ставка купона составила 8.35% 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
08.01.2013	ВТБ Лизинг Финанс-2	4.62	Оферта	05.04.2013	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта
08.01.2013	РМК Парк Плаза, 01	0.5	Погашение	07.04.2013	Банк Зенит, БО-01	5	Погашение
15.01.2013	Газпром нефть-3	8	Оферта	08.04.2013	Аэрофлот, БО-01	6	Погашение
15.01.2013	МосковКредБанк-7	2	Оферта	08.04.2013	Аэрофлот, БО-02	6	Погашение
23.01.2013	Россия, 25072	150	Погашение	09.04.2013	Татфондбанк-5	2	Оферта
25.01.2013	Банк ВТБ-7	10	Оферта	09.04.2013	Банк С-т-Петербург, БО-01	5	Погашение
29.01.2013	ЯТЭК-1	0.4	Оферта	09.04.2013	Газпром нефть, БО-05	10	Погашение
31.01.2013	Группа ЛСР-2	5	Оферта	09.04.2013	Газпром нефть, БО-06	10	Погашение
01.02.2013	Банк Москвы, 02	10	Погашение	11.04.2013	Стройтрансгаз, 03	5	Погашение
02.02.2013	МеталлургКомБанк-1	1.5	Оферта	11.04.2013	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта
04.02.2013	Жилстрой, 02	0.31	Погашение	11.04.2013	Первобанк-2	1.5	Оферта
04.02.2013	Престиж-Экспресс-Серв, 01	0.063	Погашение	11.04.2013	Респ. Саха (Якутия), 35001	2.5	Погашение
05.02.2013	ВТБ 24, 02	10	Погашение	12.04.2013	Новопластуновское-1	0.023	Оферта
05.02.2013	Далур-Финанс, 01	0.52	Погашение	13.04.2013	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта
06.02.2013	Фортум (ТГК-10), 02	5	Погашение	15.04.2013	ИнтерСофт-1н	0.3	Оферта
06.02.2013	РСХБ-10	5	Оферта	16.04.2013	Мечел-5	5	Оферта
06.02.2013	Россия, 25078	100	Погашение	17.04.2013	ХКФ Банк, 05	4	Погашение
07.02.2013	Банк Зенит-4	3	Оферта	17.04.2013	Объед. кондитеры-Фин, 02	3	Погашение
07.02.2013	ЛОКО-Банк-1	2.5	Оферта	18.04.2013	МойБанк-5	1.60295	Оферта
07.02.2013	РСХБ-11	5	Оферта	18.04.2013	Номос-Банк-2	5	Оферта
07.02.2013	Микоян. мясокомбинат, 02	2	Погашение	18.04.2013	ТКС Банк-4	1.5	Оферта
12.02.2013	Алеф-Банк-1	1	Оферта	18.04.2013	Центр-инвест-2	1.5	Оферта
12.02.2013	Виктория-Финанс, БО-01	2	Погашение	19.04.2013	ИнтрастБанк АКБ-1	0.5	Оферта
12.02.2013	Россия, 35005(ГСО-ППС)	30	Погашение	23.04.2013	Газпром газэнергосеть, 02	1.5	Погашение
13.02.2013	Держава АКБ-1	0.3	Оферта	23.04.2013	ГСС-2	3	Оферта
13.02.2013	Нота-Банк-1	1	Оферта	23.04.2013	ГСС-3	3	Оферта
14.02.2013	Банк Зенит-5	3	Оферта	23.04.2013	МТС-Банк (МБРР), 03	3	Погашение
15.02.2013	Северсталь, БО-04	5	Погашение	24.04.2013	Связь-Банк-4	5	Оферта
15.02.2013	Северсталь, БО-02	10	Погашение	24.04.2013	ЮТЭйр-Финанс-6	1.5	Оферта
16.02.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	5	Погашение	24.04.2013	ЮТЭйр-Финанс-7	1.5	Оферта
19.02.2013	Татфондбанк-4	3	Оферта	24.04.2013	Мечел, БО-03	5	Погашение
20.02.2013	Промсвязьбанк-2	5	Оферта	24.04.2013	Первобанк, БО-01	1.5	Погашение
20.02.2013	Промсвязьбанк-4	5	Оферта	27.04.2013	МосковКредБанк-3	4	Оферта
21.02.2013	Мосэнерго-3	5	Оферта	28.04.2013	АТБ-1	1.5	Оферта
22.02.2013	МосковКредБанк-1	3	Оферта	28.04.2013	КОЛЬЦО УРАЛА КБ-1	1	Оферта
26.02.2013	Татфондбанк, 06	2	Погашение	29.04.2013	БИНБАНК, 02	1	Погашение
26.02.2013	Макромир-Финанс, 01	1	Погашение	30.04.2013	УБРиР-2	2	Оферта
26.02.2013	ТрансКонтейнер, 01	3	Погашение	01.05.2013	СОЛЕРС, БО-02	2	Погашение
27.02.2013	ВБД ПП, 03	5	Погашение	02.05.2013	Домашние деньги-1	1	Оферта
28.02.2013	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта	07.05.2013	ВТБ Лизинг Финанс-8	3.845	Оферта
03.03.2013	СБ Банк-1	2	Оферта	10.05.2013	Авангард АКБ, 03	1.5	Погашение
05.03.2013	НЛМК, БО-06	10	Погашение	10.05.2013	Самарская область, 34006	2.425	Погашение
07.03.2013	РЖД-13	15	Оферта	14.05.2013	Белгородская обл., 24003	1.5	Погашение
07.03.2013	АФК Система, 01	6	Погашение	16.05.2013	Ярославская обл., 34009	3	Погашение
07.03.2013	Вост. Экспресс Банк, БО-01	1	Погашение	16.05.2013	Росбанк-3	10	Оферта
08.03.2013	Дальневосточная ГК, 01	5	Погашение	16.05.2013	ОАО ДОМО, 01	2	Погашение
10.03.2013	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	21.05.2013	Севкабель-Финанс, 04	2	Погашение
12.03.2013	ВТБ Лизинг Финанс-4	3.075	Оферта	21.05.2013	Интурист, ВАО, 02	2	Погашение
12.03.2013	Мечел, БО-02	5	Погашение	21.05.2013	Ростелеком, 10	3	Погашение
15.03.2013	СИБУР Холдинг-5	30	Оферта	22.05.2013	Разгуляй-Финанс, 04	3	Погашение
15.03.2013	ВТБ, БО-01	5	Погашение	23.05.2013	ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	2	Погашение
15.03.2013	ВТБ, БО-02	5	Погашение	26.05.2013	Банк Зенит-6	5	Оферта
15.03.2013	ВТБ, БО-05	10	Погашение	26.05.2013	Новикомбанк-1	2	Оферта
19.03.2013	Эгида-1	0.062	Оферта	28.05.2013	СКБ-Банк-3	3	Оферта
22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-1	10	Оферта	28.05.2013	ЮТЭйр-Финанс-16	1	Оферта
22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-3	5	Оферта	29.05.2013	ВТБ 24 (ЗАО), 03	6	Погашение
26.03.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-01	1.5	Погашение	31.05.2013	Трудовое-1н	0.023	Оферта
26.03.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-02	1.5	Погашение	31.05.2013	ОМЗ, 06	1.6	Погашение
26.03.2013	Абсолют Банк-2	3	Оферта	03.06.2013	РегионЭнергоИнвест-1	1.2	Оферта
26.03.2013	РусСтандарт-2	5	Оферта	03.06.2013	СпецСтройФинанс-1	1.2	Оферта
27.03.2013	Россия, 25065	46	Погашение	03.06.2013	Энергоспецснаб-1	1.2	Оферта
27.03.2013	Россия, 35006(ГСО-ППС)	40	Погашение	03.06.2013	Москва, 61	30	Погашение
28.03.2013	МТС-Банк (МБРР), 02	3	Погашение	03.06.2013	РИАТО, 01	0.5075	Погашение
03.04.2013	Ростелеком, 04	2	Погашение	04.06.2013	Банк Зенит, 05	5	Погашение
04.04.2013	ММК, БО-05	8	Погашение	04.06.2013	Чувашия, 34007	1	Погашение

АК БАРС Банк (Казань)

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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

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

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

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

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

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

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

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Трейдера
доб. 178; ebukharkov@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
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».