

СКОРО

ЦБ РФ проводит заседание по ставкам 12 февраля. Наши прогнозы совпадают с консенсусом: мы не ожидаем изменения процентных ставок на предстоящем заседании на фоне противоречивой статистики. Предположительно, ЦБ может объявить о новом механизме рефинансирования банков, в рамках которого операции на срок более 1 недели будут проводиться по плавающей ставке, и тем самым может быть изменен наклон кривой по ставкам на денежном рынке.

ВЧЕРА

Внешний рынок

ЕЦБ и Банк Англии сохранили ставки на прежнем уровне, как и ожидалось. В комментариях по итогам заседания глава ЕЦБ заявил, что экономическая активность в еврозоне начнет постепенно восстанавливаться в конце 2013 года благодаря стимулирующей политике ЕЦБ. В отношении укрепления европейской валюты глава ЕЦБ заявил, что укрепление евро является сигналом возврата доверия к единой валюте. Помимо стандартной позиции, что «валютный курс не является целевым показателем в политике ЕЦБ», Марио Драги подчеркнул, что курс «важен для роста экономики и ценовой стабильности», поэтому ЕЦБ будет следить, «будет ли тенденция к укреплению евро устойчивой, и сможет ли она изменить мнение о рисках для ценовой стабильности».

Таким образом было заявлено о нежелательности чрезмерного укрепления европейской валюты, что в итоге привело к удешевлению евро к доллару ниже 1.34 (-0.9% за день).

Внутренний рынок

Вчера **Euroclear** начал обслуживание внебиржевых сделок с ОФЗ. На рынке наблюдался небольшой рост котировок, и по итогам дня доходность более ликвидных выпусков снизилась на 1–3 б.п. На биржевом рынке обороты торгов несколько подросли, превысив средний объем торгов за последнюю неделю, но оказавшись ниже среднего объема за последний месяц. Это подтверждает наше мнение о том, что потенциал снижения доходности ОФЗ в результате допуска Euroclear весьма ограничен и не превышает 25 б.п., поскольку на ожиданиях запуска прямых расчетов ОФЗ через Euroclear доходность уже дошла до справедливого уровня по отношению к инфляции в стране.

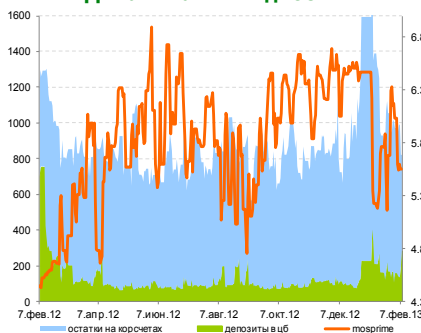
Вкратце

- **Vimpelcom** разместил 10-летние бонды на \$1 млрд, 6-летние – на \$600 млн и 5-летние – на 12 млрд руб. Ставка по 10-летнему долларовому траншу составляет 5.95%, по 6-летнему – 5.2%, по рублевому 5-летнему – 9% годовых.
- **Башнефть** установила ставку 1-го купона облигаций 6-й и 8-й серий в размере 8.65%

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.25	-0.25	-1.25	1.00
MOSPRIME 3М, %	7.12	0.00	-0.35	0.23
Курс рубль/доллар	30.15	-0.08	-0.16	0.40
Курс рубль/евро	40.41	-0.04	0.80	0.96
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	539.5	-83.0	-827.0	-4.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	282.2	86.0	55.7	-469.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	232.8	86.3	108.9	-469.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	533.5	н.д.	-3.6	26.2
Инфляция YoY, %	7.10	н.д.	0.5	2.9

Динамика ликвидности



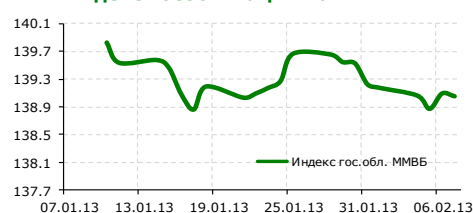
Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	0	0	0
UST 10	1.96	0	9	-3
UST 30	3.17	0	10	2
Russia 28	4.25	-2	37	-141
Russia 30	2.95	2	31	-127
Brazil 34	4.11	-1	36	-44
China 16	3.28	0	10	12
India 36	8.09	-4	-1	-45
Mexico 34	4.26	3	39	-37



Ближайшие размещения

08.02.2013	Металлоинвест, О2	5 млрд руб
08.02.2013	Металлоинвест, О3	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	5.68	-9	-60	1.04
ОФЗ 25079	6.03	6	-23	2.15
ОФЗ 25077	6.08	-4	-22	2.70
ОФЗ 26204	6.18	5	-50	4.24
ОФЗ 26205	6.62	-1	-23	6.19
ОФЗ 26207	7.05	-1	-2	8.58

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.34	117	4	1.22
Норникель, БО-3	5.99	49	-141	0.45
Москва-62	6.91	-2	27	1.22
Газпром А11	6.80	33	-63	1.28
Москва-49	7.45	0	-10	3.78
Москва-48	7.54	-10	-5	6.89
ХКФ Банк-6	15.69	0	-39	1.24
Промсвязьбанк-6	8.48	-9	-106	0.34
МДМ Банк-8	8.53	25	51	0.40
Мос. обл-7	8.50	-9	26	1.13
РусГидро-1	8.09	0	-21	2.81
МТС-7	8.54	3	-21	3.92

Показатели основных мировых фондовых индексов

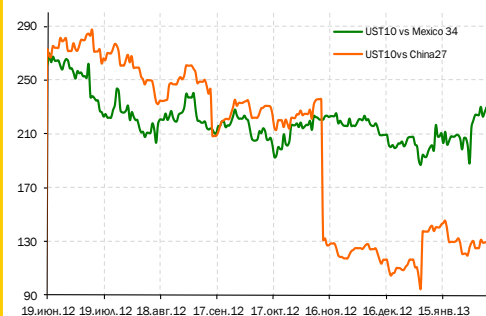
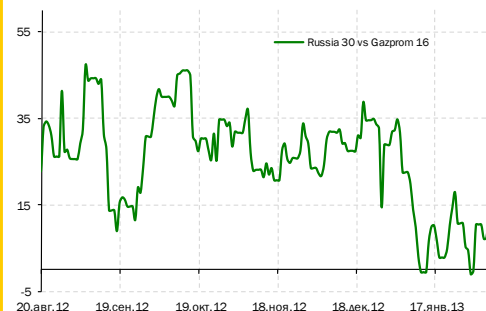
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 526	-0.3	3.4	8.3	-1.9
PTC	1 595	-0.5	4.4	13.0	-3.0
Dow Jones	13 944	-0.3	4.6	8.8	8.2
S&P 500	1 509	-0.2	3.6	9.6	11.8
NASDAQ	3 165	-0.1	2.4	9.3	8.5

годовых, ставка по выпускам 7-й и 9-й серий составит 8.85% годовых. Общий объем выпусков составляет 30 млрд руб. Размещение прошло по середине диапазона ориентира. Ориентир ставки 1-го купона для 6-й и 8-й серий составлял 8.5–8.75% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте в размере 8.68–8.94% годовых. Ориентир ставки бондов 7-й и 9-й серий составлял 8.70–8.95% годовых (доходность к 7-летней оферте в размере 8.89–9.15% годовых).

- **ВЭБ** разместил на депозитах банков 40 млрд руб. пенсионных средств под средневзвешенную ставку 8.86% годовых на срок 315 дн. Минимальная процентная ставка была установлена на уровне 8.75% годовых. В конце января на аналогичном аукционе ставка составила 9.22% годовых.
- Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений **ВЭБом** составила на 31 декабря 2012 г. по расширенному инвестиционному портфелю 9.21% годовых, по портфелю государственных ценных бумаг – 8.47% годовых.
- **ВЭБ** планирует увеличить в 2013 г. объем вложений в облигации инфраструктурных компаний до 200–300 млрд руб., сообщил директор департамента доверительного управления банка Александр Попов.
- Минфин РФ намерен обязать государственные компании и государственные корпорации не позднее 1 декабря сообщать сведения о совокупном объеме планируемых на предстоящий календарный год валютных заимствований. Это предусматривает опубликованный на сайте министерства проект постановления.
- **РусАл** в 2012 г. увеличил производство алюминия на 1%, до 4.173 млн тонн.
- **ЕвроХим** в 2012 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 2%, до 32.6 млрд руб. Выручка группы составила 166.5 млрд рублей (\$5.4 млрд), что на 27% выше результата предыдущего года. Показатель EBITDA снизился на 1% и составил 49.2 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 30%.
- **VTB Capital** разместил облигации в турецких лирах на \$170 млн сроком на 2 года. Ставка купона составила 3.89%.
- **СДМ-банк** 25–27 февраля проведет book building бондов 1-й серии объемом 1.5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 12.25–12.75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 12.63–13.16% годовых.
- Moody's понизило рейтинг **Ситроникса** до «Саа1», прогноз – «развивающийся».

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 Аскаров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@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 Кретьова
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».