

СКОРО

На следующей неделе ЕЦБ и Банк Англии проводят заседания по ставкам, а в США выходит статистика по занятости. По консенсус-прогнозам не ожидается изменения ставок ЕЦБ и Банка Англии.

Неуспешные попытки сформировать правительство в Италии также могут привести к росту нестабильности на финансовом рынке. В данный момент процесс формирования правительства Италии нельзя ускорить, заявил вчера президент Италии Джорджо Наполитано. По его словам, согласно итальянской конституции, проведение новых парламентских выборов возможно только через 20 дней после предыдущего голосования.

Статистика по занятости в США выходит в конце недели. По прогнозам, число новых рабочих мест в феврале составило 151 тыс., тем самым сохраняется умеренный темп в росте занятости.

Мегафон 5-6 марта проведет book building бондов 6-7 серий на 20 млрд руб. Техническое размещение 10-летних бондов объемом по 10 млрд руб. каждый предварительно запланировано на 13 марта. Индикативная ставка купона по облигациям находится в диапазоне 8-8.25% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте в 8.16-8.42% годовых.

СЕГОДНЯ

Сегодня в США вступает в силу автоматическое сокращение расходов бюджета на \$85 млрд до конца финансового года и примерно на \$130 млрд до конца года. Сокращение расходов в равной пропорции затронет социальные расходы и расходы на оборону, по информации Bloomberg.

Бюджетный секвестр вступил в силу, после того как республиканцы и демократы не договорились о реформах социального страхования для снижения постоянных расходов бюджета и сокращения дефицита бюджета другими способами. В частности, вчера не нашли достаточную поддержку в Сенате США ни закон, предложенный демократами, ни предложение республиканцев. Таким образом, в этот раз договориться в последнюю минуту не получилось, в отличие от кануна нового года.

Сегодня Барак Обама пригласил лидеров Конгресса на встречу в Белом доме, на которой могут быть оглашены другие меры стимулирования экономики для компенсации расходов и/или может быть предложена реформа постоянных расходов бюджета.

ВЧЕРА

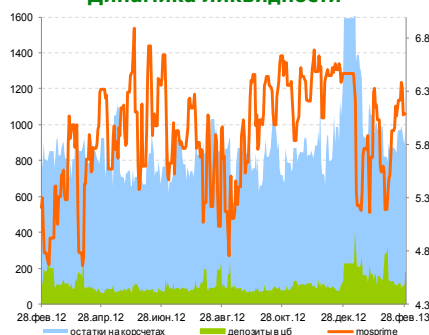
Внутренний рынок

Вчера Clearstream International SA начал расчеты по ОФЗ через НРД в режиме «поставка без платежа» (FOP), по информации Bloomberg. Расчеты в режиме «поставка против плате-

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.00	-0.50	0.19	1.28
MOSPRIME 3М, %	7.00	0.00	-0.14	0.20
Курс рубль/доллар	30.63	0.03	0.77	1.43
Курс рубль/евро	40.06	0.03	-0.81	1.15
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	816.8	32.8	3.5	115.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	175.8	68.3	18.7	-24.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-117.3	-53.9	-149.2	-108.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	524.0	н.д.	-6.4	14.4
Инфляция YoY, %	7.10	н.д.	0.5	2.9

Динамика ликвидности



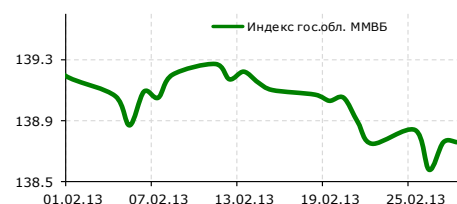
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	-1	-4	-6
UST 10	1.88	-3	-12	-9
UST 30	3.09	-1	-10	0
Russia 28	4.23	-2	20	-120
Russia 30	3.00	-1	12	-106
Brazil 34	4.16	-2	22	-22
China 16	3.30	0	6	10
India 36	8.12	-4	1	-42
Mexico 34	4.28	2	40	-34



Ближайшие размещения

01.03.2013	СДМ-Банк, О1	1.5 млрд руб
01.03.2013	РОСБАНК, БО-07	10 млрд руб
05.03.2013	ЛЕНТА, О3	4 млрд руб
06.03.2013	МОРСКОЙ БАНК, 1	1.5 млрд руб
07.03.2013	ВЭБ-лизинг, 10, 11	10 млрд руб
12.03.2013	Ростелеком, 19	10 млрд руб
13.03.2013	МегаФон-Финанс, 6	10 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.49	-4	-33	0.98
ОФЗ 25079	5.99	-5	4	2.10
ОФЗ 25077	6.01	1	0	2.64
ОФЗ 26204	6.10	2	-5	4.19
ОФЗ 26205	6.69	-2	20	6.12
ОФЗ 26207	7.20	-2	24	8.81

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.06	4	14	1.17
Норникель, БО-3	7.10	0	9	0.40
Москва-62	6.77	-34	6	1.17
Газпром А11	6.96	6	0	1.23
Москва-49	7.39	0	-15	3.72
Москва-48	7.51	-22	-24	6.83
ХКФ Банк-6	9.01	0	-59	1.19
Промсвязьбанк-6	8.22	-7	-22	0.28
МДМ Банк-8	8.71	-1	1	0.35
Мос. обл-7	3.21	-33	-480	1.07
РусГидро-1	7.55	-6	4	2.76
МТС-7	8.34	0	-14	3.85

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 486	-0.1	-4.3	5.4	-7.2
PTC	1 534	0.3	-6.4	6.0	-11.6
Dow Jones	14 054	-0.1	0.3	7.9	8.3
S&P 500	1 515	-0.1	0.1	7.0	10.2
NASDAQ	3 160	-0.1	-0.6	5.0	5.7

жа» (DVP) начнутся весной, а расчеты по муниципальным и корпоративным облигациям – в ближайшие месяцы.

Напомним, что на этой неделе в среду Euroclear уже начал операции с ОФЗ в режиме DVP, после того как 7 февраля приступил к операциям в режиме FOP с ОФЗ.

Мы полагаем, что потенциал снижения доходности ОФЗ в среднем сегменте почти исчерпан и справедливая доходность 5-летних ОФЗ оценивается нами на уровне 6% годовых.

Мегафон опубликовал хорошую отчетность по US GAAP за IV кв. 2012 г. Чистая прибыль компании за IV кв. увеличилась на 28.3% г./г., до 12.4 млрд руб. Выручка составила 71.5 млрд руб. (рост на 9.3%), показатель EBITDA достиг 31.4 млрд руб. (рост на 24.5%), рентабельность по EBITDA увеличилась до 43.9% с 38.5% годом ранее. Основным фактором роста было увеличение доходов от мобильного бизнеса (рост на 9.9% в IV кв.) за счет роста абонентской базы (на 3% г./г., до 64.6 млн абонентов).

Общий долг Мегафона в прошлом году вырос в 3.3 раза, до 146 млрд руб. после большого объема заимствования во II квартале 2012 г., в т.ч. для выплат дивидендов и выкупа акции у «Альфа-Групп». На фоне роста операционных показателей, долговая нагрузка компании остается умеренной и постепенно снижается. Показатель чистый долг/EBITDA по итогам 2012 г. составил 1x по сравнению с 1.3x в конце III кв. и отрицательных значений на начало 2012 г.

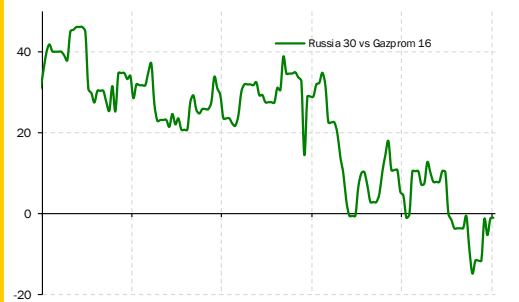
В 2013 году Мегафон ожидает прирост выручки на уровне до 9%, а рентабельность OIBDA – на уровне между показателями 2011 г. (41.6%) и 2012 г. (43%).

Вкратце

- ВВП США вырос на 0.1% в годовом выражении в IV кв. 2012 г., свидетельствуют пересмотренные данные министерства торговли страны. Согласно предварительным данным, ВВП США снизился за октябрь–декабрь на 0.1% после подъема на 3.1% в III квартале. Аналитики ожидали пересмотра показателя с -0.1% на +0.5%.
- **Москва** выбирает депозитории для облигаций 67–71-й серий на общую сумму 220 млрд руб. Срок облигаций выпусков составить 3–10 лет. Как заявляли представители департамента финансов г. Москвы, размещения начнутся не ранее II квартала.
- Росказначейство разместило на 5-дневные депозиты 7.1 млрд руб. под ставку 5.84% годовых.
- Чистая прибыль TNK-BP Inc. по МСФО в 2012 г. снизилась на 13%, до \$7.6 млрд. Выручка осталась примерно на уровне предыдущего года – \$60.5 млрд. Показатель EBITDA снизился на 7%, до \$13.3 млрд. Чистая прибыль в IV квартале 2012 г. снизилась на 11% г./г., до \$1.9 млрд. Выручка снизилась на 8%, до \$14.4 млрд. EBITDA снизилась на 9%, до \$3.2 млрд.
- TNK-BP Inc. в 2012 г. увеличила добычу нефти и конденсата на 1.2%, до 85.4 млн тонн. Добыча газа увеличилась на 10.8%, до 16.3 млрд кубометров. Общая добыча углеводородов выросла в 2012 г. на 1.8%, до 2.02 тыс. баррелей нефтяного эквивалента в сутки.
- **Промсвязьбанк** выкупил по оферте 45.8% облигаций серии БО-02 и 39.6% серии БО-04. Ставка 1-го купона облигаций установлена по итогам book building на уровне 8.75% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона. Ставки 3–6 купонов эмитент определил на уровне 9.25% годовых.
- Спрос на облигации **МКБ** 12-й серии превысил предложение почти в 1.9 раза и составил свыше 3.7 млрд руб. По результатам book building ставка 1-го купона установлена в размере 12.25% годовых, к ней приравнены ставки 2–11 купонов.
- **Кировская область** намерена через аукционы привлечь еще 4 млрд руб. кредитов. Средства привлекаются для финансирования дефицита областного бюджета и погашения долговых обязательств. Сроки действия кредитных линий – 12 месяцев.
- **РФА-Инвест** 27 февраля разместил 37% выпуска облигаций 3-й серии номинальным объемом 2.2 млрд руб. Бумаги имеют 12 квартальных купонов. Ставка 1–12-го купонов составляет 12% 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
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 (МБPP), 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	СОМЛЕРС, 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 (МБPP), 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
05.04.2013	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	05.06.2013	СКБ-банк, БО-04	2	Погашение
07.04.2013	Банк Зенит, БО-01	5	Погашение	05.06.2013	Липецкая область, 34006	1.5	Погашение
08.04.2013	Аэрофлот, БО-01	6	Погашение	07.06.2013	Альфа-Банк-2	5	Оферта
08.04.2013	Аэрофлот, БО-02	6	Погашение	11.06.2013	РСХБ-7	5	Оферта
09.04.2013	Татфондбанк-5	2	Оферта	11.06.2013	Московская обл, 34008	19	Погашение
09.04.2013	Банк С-т-Петербург, БО-01	5	Погашение	12.06.2013	ТВЗ, БО-01	2	Погашение
09.04.2013	Газпром нефть, БО-05	10	Погашение	12.06.2013	Ханты-Манс. банк, 02	3	Погашение
09.04.2013	Газпром нефть, БО-06	10	Погашение	12.06.2013	Мечел, 02	5	Погашение
11.04.2013	Стройтрансгаз, 03	5	Погашение	14.06.2013	НОМОС-БАНК, 09	5	Погашение
11.04.2013	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	17.06.2013	Промсвязьбанк, 06	5	Погашение
11.04.2013	Первобанк-2	1.5	Оферта	18.06.2013	СИТРОНИКС, БО-01	2	Погашение
11.04.2013	Респ. Саха (Якутия), 35001	2.5	Погашение	18.06.2013	Энел ОГК-5, БО-15	4	Погашение
12.04.2013	Новопластуновское-1	0.023	Оферта	18.06.2013	МТС-3	10	Оферта
13.04.2013	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта	19.06.2013	НЛМК-2	5	Оферта
15.04.2013	ИнтерСофт-1н	0.3	Оферта	19.06.2013	НЛМК-3	5	Оферта
16.04.2013	Мечел-5	5	Оферта	20.06.2013	Алроса-21	8	Оферта
17.04.2013	ХКФ Банк, 05	4	Погашение	22.06.2013	ИС-брокер-01	0.115	Оферта
17.04.2013	Объед. кондитеры-Фин, 02	3	Погашение	25.06.2013	Алроса-22	8	Оферта
18.04.2013	МойБанк-5	1.60295	Оферта	25.06.2013	Русское море ГК-1	1	Оферта
18.04.2013	Номос-Банк-2	5	Оферта	25.06.2013	Центр-Инвест-2	3	Оферта
18.04.2013	ТКС Банк-4	1.5	Оферта	25.06.2013	Группа АСР (ОАО), БО-01	1.5	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».