

СКОРО

Неделя заседаний и выступлений: Завтра завершится двухдневное заседание министров финансов стран ЕС, на котором будут обсуждаться вопросы бюджетного регулирования в регионе и защиты стран с высоким уровнем задолженности.

Во вторник ФРС начинает двухдневное заседание. Мы не ожидаем изменения параметров выкупа бумаг. Отметим однако, что после заседания среду в рамках пресс-конференции глава ФРС Б. Бернанке впервые огласит прогнозы ставки по федеральным фондам, а также скорее всего прокомментирует доклад президента США «О состоянии экономики», который выйдет во вторник.

Внутренний рынок: Ликвидность не прибавится. Минфин во вторник проводит отбор заявок кредитных организаций на размещение до 100 млрд руб. временно свободных бюджетных средств на депозиты до 22 февраля (4 недели) под минимальную ставку 6.15% годовых.

Объем возврата депозитов Минфина на текущей неделе составляет 170 млрд руб., и еще 162 млрд руб. банки должны вернуть в понедельник, 30 января. Таким образом, Минфин лишь частично пролонгирует депозиты. Возврат депозитов продолжит давить на ликвидность в банковской системе.

Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков сегодня утром упали до 881 млрд руб. против 1081 млрд руб. в пятницу в результате уплаты НДС и акцизов. С учетом традиционно низких расходов Минфина в начале года, до конца недели ликвидность еще понизится на фоне большого возврата депозитов Минфина.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок: Сегодня в Брюсселе состоится заседание Совета министров ЕС по иностранным делам, центральным вопросом которого будет обсуждение новых санкций в отношении Ирана.

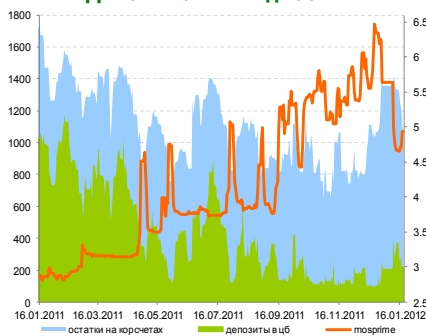
Сбербанк сегодня начинает non-deal road show в Великобритании и США, сообщил Интерфакс со ссылкой на источник в банковских кругах. По неофициальной информации, Сбербанк планирует выйти на рынок еврооблигаций в первой половине 2012 г. Параметры выпуска пока неизвестны.

Банк Зенит (-ВаЗ/В+) сегодня начинает сбор заявок на облигации БО-04 на 3 млрд руб. Банк объявил оферту на досрочный выкуп 3-летних облигаций в 3-й рабочий день 3-го купонного периода. Ориентир ставки 1-го купона объявлен в диапазоне 9–9.2% годовых, чему соответствует доходность к годовой оферте на уровне 9.2–9.41 годовых.

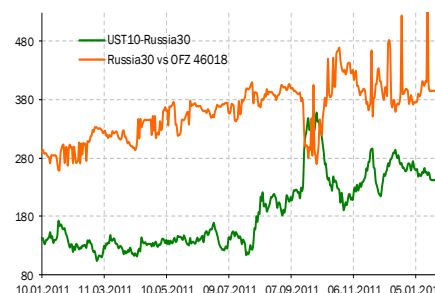
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.18	0.30	-0.40	2.28
MOSPRIME 3М, %	6.98	0.01	-0.26	2.98
MOSIBOR 3М, %	6.98	0.01	-0.26	2.98
MIBOR 91-180 дней, %	7.18	-0.01	0.00	2.13
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	661.28	-203.2	-300.5	183.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	220.08	3.6	115.0	-769.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	105.10	-55.0	126.4	-185.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	497.10	н.д.	-15.9	19.6
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.7	-2.7

Динамика ликвидности



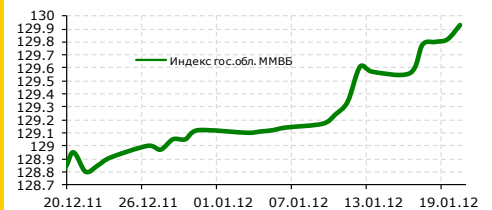
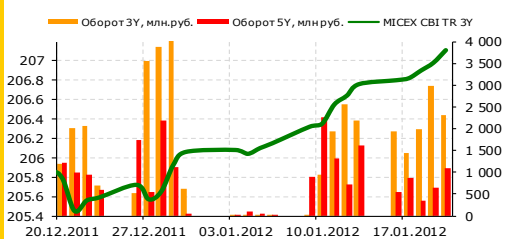
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	1	-3	-38
UST 10	2.02	5	6	-142
UST 30	3.10	6	10	-151
Russia 28	5.86	-1	-14	-6
Russia 30	4.41	4	-24	-45
Brazil 34	4.61	1	2	-99
China 16	3.06	0	-6	-70
India 36	8.51	0	-12	26
Mexico 34	4.68	0	-12	26



Ближайшие размещения

23.01.2012	РТК-3-об	5 млрд руб
25.01.2012	ОФЗ-26206	20 млрд руб
27.01.2012	ВТБ, БО-7	10 млрд руб
03.02.2012	ЕАБР, БО-1	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.13	1	-53	0.99
ОФЗ 25076	7.12	6	-17	1.97
ОФЗ 25079	7.96	-4	27	3.02
ОФЗ 25077	7.73	-1	-25	3.41
ОФЗ 26204	8.11	-2	-25	4.90
ОФЗ 26205	8.19	0	-38	6.60

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.46	-8	27	0.81
Норникель, БО-3	10.93	0	312	1.41
Москва-62	7.51	-40	-45	2.06
Газпром А11	7.34	8	-42	2.14
Москва-49	7.99	-1	-50	4.51
Москва-48	8.20	0	-5	7.30
ХКФ Банк-6	6.98	0	-22	0.86
Промсвязьбанк-6	8.37	13	-82	1.34
МДМ Банк-8	9.57	-35	21	1.37
Мос. обл-7	8.69	19	-48	2.04
РусГидро-1	8.84	0	-32	3.60
МТС-7	9.59	10	-15	4.58

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 498.75	-0.33	8.91	2.50
PTC	1 496.41	-0.50	7.34	-0.24
Dow Jones	12 720.48	0.76	3.47	8.66
S&P 500	1 314.50	0.00	3.89	6.95
NASDAQ	2 788.33	0.00	6.48	5.68

Если взять за основу размещение 2-ого выпуска Альфа-Банка (5 млрд руб., оферта 1.5 года, доходность к оферте при размещении – 9.46% годовых) и скорректировать на снижение кривой доходности ОФЗ (в среднем на 30 б.п.) плюс 50 б.п. премии к Альфе, получаем минимальную доходность 9.66% по выпуску со сроком 1.5 г., а по годовому выпуску соответственно 9.36% годовых. Таким образом, на наш взгляд, выпуск Банка Зенит интересен по верхней границе ориентира.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Статистика по рынку недвижимости США ободрила инвесторов. Продажи на вторичном рынке в декабре выросли на 5% относительно ноября, что было воспринято как подтверждение оживления в экономике. Доходность 10-летних казначейских облигаций США подросла на 5 б.п. в пятницу, до 2.02% на закрытие. В целом за неделю доходность UST10 увеличилась на 15 б.п.

Греция и частные кредиторы пока не договорились. Греция и частные кредиторы, несмотря на достигнутый на переговорах прогресс, на выходных так и не смогли достичь соглашения об условиях списания греческого долга. Таким образом, сохраняется неопределенность вокруг сроков согласования второго пакета финансовой помощи для Афин.

Внутренний рынок

Райффайзен банк завершил вторичное размещение облигаций **X5 Retail Group** 4-й серии на 3.6 млрд руб. Доходность составила 9.55% годовых. Ориентир был объявлен на уровне 9.75–10.25% годовых к оферте на досрочный выкуп по номиналу с исполнением в июне 2014 г. С учетом ухудшающихся операционных показателей эмитента (см. ниже) и повышенной долговой нагрузки (чистый долг/ЕБИТДА в районе 3.7х), уровень доходности 4-й серии не интересен к покупке.

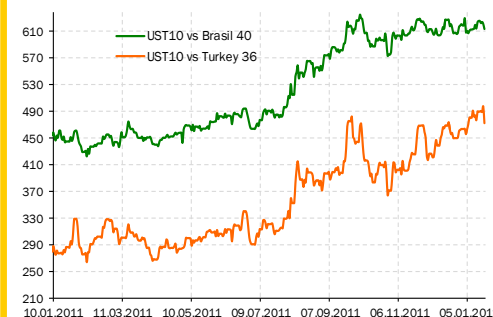
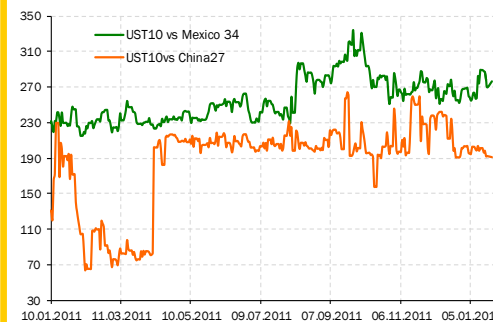
Между тем в пятницу **X5 Retail Group** опубликовала слабые операционные результаты за 4 кв. 2011 г.: выручка компании выросла на 16% г./г., до 123.3 млрд руб., сопоставимые продажи (LFL) упали на 2%, трафик сократился на 4%. Результаты 4 кв. не позволили ритейлеру выполнить годовой план по росту выручки, которая увеличилась на 32%, до 452.5 млрд руб. вместо ожидавшегося увеличения на 35% (в начале года – на 40%). Сопоставимые продажи в 2011 г. выросли на 6%, при этом покупательский поток снизился на 1%. По результатам 2011 г. X5 открыла 577 собственных новых магазинов и провела ребрендинг 616 магазинов «Копейка».

Вкратце

- Минэнерго РФ сообщило о достижении договоренности с нефтяными компаниями о «заморозке» цен на топливо на уровне конца 2011 г. О конкретной дате действия заморозки цен на топливо не сообщается.
- Минэнерго договорилось с энергетиками о заморозке цен на электроэнергию, в том числе свободных, в январе–феврале 2012 г. на уровне декабря 2011 г., сообщил глава министерства Сергей Шматко.
- **Промсвязьбанк** в 2011 г. получил 5.1 млрд руб. чистой прибыли против убытка в 2010 г. Активы Промсвязьбанка в 2011 г. увеличились на 19%, до 562 млрд руб.
- **ЕвроХим** приобрел независимого производителя газа Севернефть-Уренгой за \$403 млн (около 12.7 млрд рублей). Севернефть-Уренгой покрывает примерно 25% потребности компании в газе.
- **Сбербанк** приобрел дебютные облигации **Аэроэкспресса** на 1.225 млрд руб. в ходе первичного размещения облигации. Общий размер выпуска составил 3.5 млрд руб.

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	Солмерс-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	Эгида-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	Артуг-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 Аскарлов
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