

**СКОРО**

На следующей неделе пройдет заседание ЕЦБ по ставкам. Изменения основной ставки не ожидается, по консенсус-прогнозу в Bloomberg. С декабря ставка находится на уровне 1%. Следующий аукцион по предоставлению 3-летних кредитов ЕЦБ состоится в конце февраля. По разным оценкам, спрос может составить до 1 трлн евро, что поддерживает оптимизм на внешнем долговом рынке. С другой стороны, чем выше спрос на среднесрочные средства ЕЦБ, тем выше риски инфляционного финансирования дефицитов стран ЕС в ЕЦБ через посредничество крупных банков ЕС.

**СЕГОДНЯ**

**Банк России сегодня сохранил ставки на прежнем уровне.** Уровень ставок денежного рынка рассматривается Банком России как приемлемый на ближайшие месяцы, говорится в сообщении ЦБ. Решение банка совпало с консенсус-прогнозом. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в первой половине марта 2012 г.

В сообщении ЦБ вновь отмечается «временный характер действия» переноса повышения регулируемых цен (с января на июль и сентябрь), которое привело к резкому замедлению инфляции с 6.1% г./г. до 4.1% г./г. по итогам января. В результате в сообщении отмечается, что ЦБ продолжит ориентироваться на среднесрочные прогнозы по инфляции.

При этом ЦБ отмечает, что «наблюдаемое в январе укрепление рубля может оказать некоторый дезинфляционный эффект». Мы полагаем, что данная фраза приоткрывает дверь к снижению ставок, но необязательно это произойдет в марте.

**Внешний рынок**

**Сегодня выходят данные по занятости в США за январь.** Из-за сезонных факторов мы ожидаем, что прирост новых рабочих мест будет меньше, чем в декабре (+200 тс.), но возможно данные выйдут лучше консенсуса (140 тыс. по Bloomberg), так как еженедельные данные свидетельствуют о существенном снижении заявлений на пособия с начала года.

**ВЧЕРА**

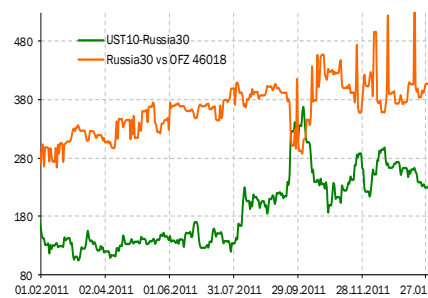
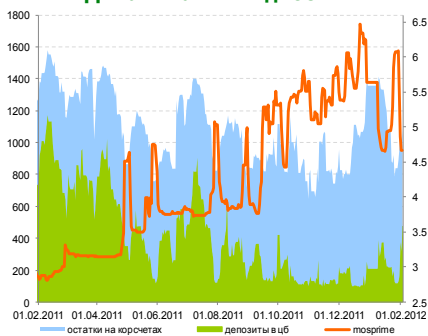
**Выступление Бернанке и статистика по безработице в США.** Бен Бернанке заявил, что за последние 2.5 года экономика США постепенно восстанавливается, но это происходит «ударяюще медленно». ФРС ожидает некоторого ускорения роста в текущем году. Одновременно, отвечая на вопрос о готовности ФРС превысить добавленную недавно цель по инфляции для выполнения второй части мандата (снижение безработицы) Бен Бернанке заявил, что ФРС не допустит более высокой инфляции.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.35	-0.08	-0.10	1.73
MOSPRIME 3М, %	6.92	0.00	-0.30	2.92
MOSBOR 3М, %	6.92	0.00	-0.30	2.92
MIBOR 91-180 дней, %	7.26	-0.09	-0.03	2.19
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	610.81	-69.0	-536.6	187.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	474.54	156.8	265.8	-476.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	430.50	158.0	632.1	183.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	504.00	н.д.	1.0	19.3
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.7	-2.7

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.22	0	-3	-43
UST 10	1.82	-1	-13	-166
UST 30	3.00	1	2	-162
Russia 28	5.67	0	-26	-33
Russia 30	4.18	2	-28	-73
Brazil 34	4.47	-7	-12	-110
China 16	3.13	2	9	-54
India 36	8.58	0	-13	32
Mexico 34	4.59	0	-13	32

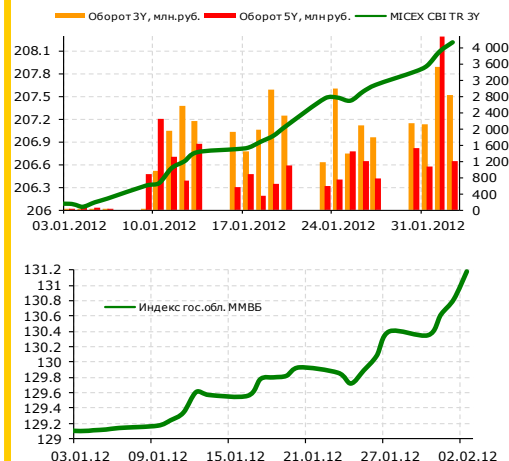
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

06.02.2012	ЕАБР, БО-1	5 млрд руб
07.02.2012	Банк Зенит, БО-4	3 млрд руб
07.02.2012	РСХБ, БО-02	5 млрд руб
07.02.2012	ВЭБ-лизинг, БО-6	10 млрд руб
07.02.2012	Газпром нефть, БО-11	10 млрд руб
08.02.2012	ОФЗ-25079	15 млрд руб
08.02.2012	ОФЗ-26204	3.27 млрд руб
09.02.2012	Теле2-СанктПетербург, БО-5	4 млрд руб
09.02.2012	РСХБ, БО-3	5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.18	-1	-46	0.96
ОФЗ 25076	6.92	0	-32	1.94
ОФЗ 25079	7.29	-6	-52	3.00
ОФЗ 25077	7.43	-4	-51	3.50
ОФЗ 26204	7.69	-13	-66	4.88
ОФЗ 26205	7.98	-9	-18	6.62

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.83	-1	45	0.78
Норникель, БО-3	7.40	0	-2	1.44
Москва-62	7.43	0	-14	2.03
Газпром А11	7.66	8	-37	2.11
Москва-49	7.99	31	58	4.48
Москва-48	8.19	0	-1	7.27
ХКФ Банк-6	8.69	0	11	0.83
Промсвязьбанк-6	8.80	0	-33	1.31
МДМ Банк-8	9.25	0	-19	1.34
Мос. обл.-7	8.90	0	3	2.01
РусГидро-1	8.72	0	-20	3.57
МТС-7	9.26	11	-48	4.56

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 542.39	0.20	6.55	2.75
PTC	1 602.99	0.21	11.77	3.93
Dow Jones	12 705.41	-0.09	2.31	6.03
S&P 500	1 325.54	0.11	3.78	5.77
NASDAQ	2 859.68	0.40	7.98	6.46

**ВЭБ разместил 5-летние еврооблигации** на \$750 млн под 5.375%. Ранее вчера сообщалось о размещении индикативного объема с ориентиром 5.5%. Ориентир был неожиданно высоким с учетом недавнего размещения Сбербанка (4.95% на 5 лет) и относительно выпуска ВЭБ-2017 (5.14%).

По информации Интерфакса, Сбербанк доразмещает 10-летние евробонды с доходностью 6.125% минимум на \$250 млн. В начале недели Сбербанк помимо 5-летних бондов разместил и 10-летние на \$500 млн с доходностью 6.125%.

Между тем председатель правления ВТБ Андрей Костин вчера заявил, что ВТБ считает нецелесообразным выходить на внешний рынок сразу после Сбербанка. А.Костин отметил, что многие инвесторы испугались предложения Минфина по налогообложению еврооблигаций.

### Внутренний рынок

**Размещения прошли без премий** несмотря на щедрые ориентиры. ЕАБР установил ставку 1-го купона облигаций 1-й серии объемом 5 млрд рублей в размере 8.5% годовых. Ориентир ставки 1-го купона облигаций первоначально находился в диапазоне 9–9.5% годовых. Общий объем спроса на облигации составил 20.4 млрд рублей, по информации ЕАБР.

**Газпром нефть** установила ставку 1-го купона облигаций 11-й серии объемом 10 млрд рублей на уровне 8.25% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 8.42% годовых. Ориентир ставки купона облигаций был объявлен при открытии книги заявок в диапазоне 8.5–8.75% годовых (доходность 8.68–8.94% годовых).

**РЖД** в этом году может разместить рублевые облигации, ставка которых будет привязана к уровню инфляции, для привлечения «длинных» денег из пенсионных фондов, сообщил заместитель директора департамента корпоративных финансов Павел Ильичев. По его словам, это могут быть выпуски на 15–20 лет.

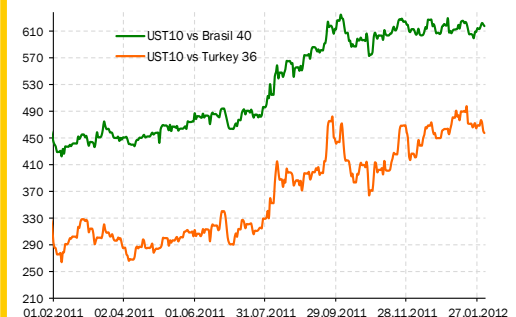
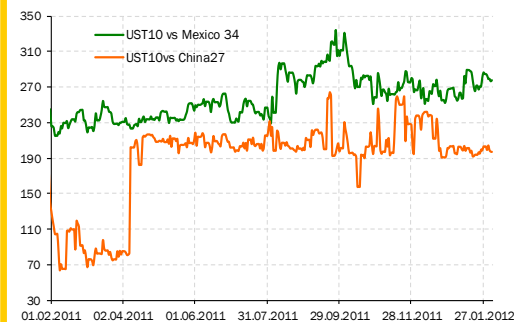
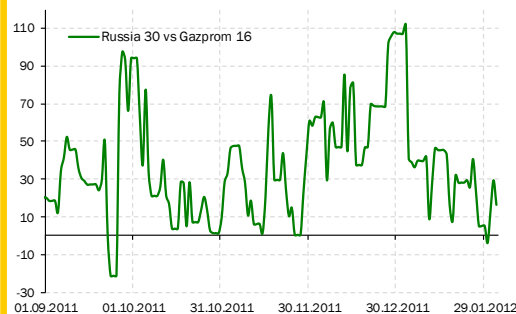
Мы полагаем, что это расширит круг инвесторов, и соответственно, данное решение сведет на нет негативное воздействие от размещения новых выпусков на существующие в обращении выпуски РЖД.

### Вкратце

- Международные резервы России выросли за неделю на \$4.3 млрд, до \$504 млрд.
- **Газпром нефть** в 2012 г планирует увеличить добычу на 4%, до более 59 млн т, сообщил генеральный директор компании Александр Дюков.
- СеверЭнергия получила долгосрочный кредит на сумму до 93 млрд рублей от пула банков (Сбербанк, ВТБ и Газпромбанком). Совладельцами СеверЭнергии являются **Газпром нефть**, **НОВАТЭК**, которые совместно владеют 51%, итальянским Eni и Enel принадлежат оставшиеся 49%.
- **X5** ждет снижения темпа роста выручки в 2012 г. до 15–20%. Одновременно, капзатраты вырастут до 45 млрд руб., в т.ч. за счет заемных средств. Группа намерена сохранить соотношение долг/ЕБИТДА в диапазоне 3–3.3х.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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
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

**AK BARC Банк (Казань)**

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

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARC Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Треjder  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Треjder  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrofimova@akbf.ru](mailto:ytrofimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC 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 BARC Финанс».

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)