

СКОРО

Аукцион ОФЗ: возможные варианты. Минфин в среду предложит инвесторам 9-летние ОФЗ 26205 на 35 млрд руб., согласно предварительному графику аукционов.

Агентство Bloomberg в пятницу сообщило, что Минфин может предложить 22 февраля 15-летние ОФЗ 26207, так как Национальный расчетный депозитарий принял на обслуживание новый выпуск облигаций федерального займа с погашением в феврале 2027 года и датой начала размещения 22 февраля этого года.

Мы полагаем, что длинные ОФЗ будут интересны пенсионным фондам, но сомневаемся, что текущая неделя является подходящей для экспериментов с длинными бумагами, поскольку в последние несколько дней иностранные инвесторы, похоже, взяли паузу перед выборами. Их интерес к покупкам ОФЗ несколько снизился, что видно по результатам последнего аукциона ОФЗ, а также по снижению активности торгов на вторичном рынке.

В краткосрочном плане в середине недели банки должны вернуть Минфину ранее размещенные депозиты на 100 млрд руб., ликвидность в банковской системе к концу недели понизится приблизительно до 950 млрд руб. При этом Минфин в последнее время размещает на депозитах лишь по 10 млрд руб. в неделю. Можно предположить, что только небольшая часть депозитов будет пролонгированной.

СЕГОДНЯ

В понедельник рынки США закрыты в связи с празднованием Дня президентов. В Европе начнется встреча Министров финансов ЕС, на которой будет обсуждаться выдача второго кредита Греции.

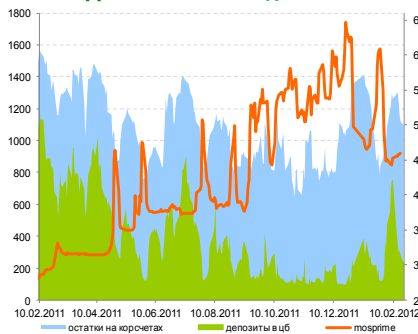
На внутреннем рынке пройдет уплата НДС, что приведет к снижению остатков на корсчетах и депозитов банков в ЦБ примерно на 150 млрд руб. Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ сегодня утром достаточно высоки и насчитывают 1096 млрд руб., поэтому уплата налога не приведет к существенному росту ставок на денежном рынке.

Минфин сегодня намерен опубликовать законопроект об отмене с 2013 г. налогообложения процентных платежей по еврооблигациям, сообщил в пятницу министр финансов РФ Антон Силуанов. Он пояснил Интерфаксу, что если эти держатели еврооблигаций – российские организации, то они будут платить налог по российскому законодательству, то есть 20%. Если держатели бумаг зарегистрированы в офшорах и «непонятных юрисдикциях», то в данном случае налог будет удерживаться у налогового агента. С 2013 года налогообложения налогового агента не будет. Он добавил также, что для выпущенных еврооблигаций, проценты по которым уже заплачены, предлагается сделать «очень льготный режим», за исключением бумаг тех SPV, которые зарегистрированы в «серых» юрисдикциях. Ранее представители Минфина заявляли, что общий объем такого доначисления может составить \$600 млн.

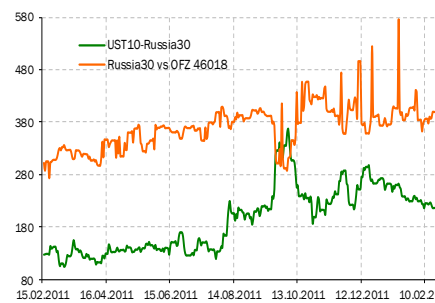
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	4.34	-0.18	-0.53	1.59
MOSPRIME 3М, %	6.77	-0.01	-0.18	2.77
MOSBOR 3М, %	6.77	-0.01	-0.18	2.77
MIBOR 91-180 дней, %	7.25	-0.07	0.06	2.19
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	863.04	24.6	-1.5	336.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	232.52	-50.0	16.0	-657.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	187.10	-54.2	27.0	-44.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	509.10	н.д.	11.1	23.0
Инфляция YoY, %	4.20	н.д.	-1.9	-5.4

Динамика ликвидности



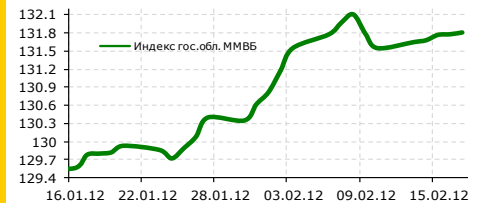
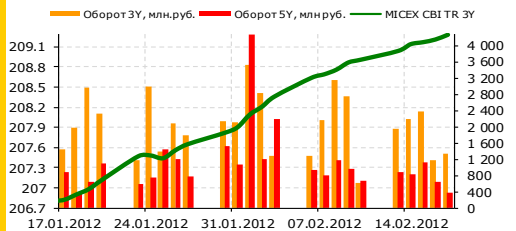
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	0	6	-47
UST 10	2.00	2	10	-157
UST 30	3.15	1	19	-152
Russia 28	5.52	-2	-38	-46
Russia 30	4.17	-3	-26	-69
Brazil 34	4.49	5	-16	-131
China 16	3.20	0	12	-51
India 36	8.54	0	-12	4
Mexico 34	4.68	0	-12	4



Ближайшие размещения

21.02.2012	Татфондбанк, БО-4	3 млрд руб
21.02.2012	Внешэкономбанк, БО-1в	0.5 млрд usd
21.02.2012	Уралсиб АК, БО-9	1.5 млрд руб
22.02.2012	Промсвязьбанк, БО-2, БО-4	13 млрд руб
22.02.2012	ОФЗ 26205	35 млрд руб
27.02.2012	ТГК-1, БО-4	2 млрд руб
01.03.2012	ЕАБР, БО-2	5 млрд руб
02.03.2012	ЗСД, БО-3, БО-4, БО-5	15 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	5.65	-3	6	0.95
ОФЗ 25076	7.22	3	-38	1.90
ОФЗ 25079	7.14	-2	-46	2.95
ОФЗ 25077	7.31	0	-45	3.46
ОФЗ 26204	8.73	0	-49	4.80
ОФЗ 26205	7.68	0	-71	6.58

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.62	0	-35	0.73
Норникель, БО-3	7.12	-17	-36	1.39
Москва-62	7.41	-10	4	1.99
Газпром А11	7.61	-26	5	2.06
Москва-49	7.85	0	-7	4.43
Москва-48	8.12	0	0	7.23
ХКФ Банк-6	8.04	122	-5	0.78
Промсвязьбанк-6	8.41	-7	3	1.26
МДМ Банк-8	10.11	-28	-36	1.29
Мос. обл-7	8.40	0	-59	1.97
РусГидро-1	8.58	-2	-31	3.52
МТС-7	9.34	0	-21	4.50

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 569	-0.1	6.2	8.4	-6.3
PTC	1 657	0.9	11.9	11.9	-10.4
Dow Jones	12 950	0.4	1.8	9.8	4.5
S&P 500	1 361	0.2	3.5	12.0	1.4
NASDAQ	2 952	-0.3	5.9	14.7	4.2

Банк Петрокоммерц сегодня откроет книгу заявок на облигации БО-01 на 3 млрд руб. Ориентир ставки первого купона облигаций установлен в диапазоне 9.25–9.75% годовых, что соответствует доходности к 1.5-летней оферте на уровне 9.46–9.99% годовых. Это предполагает премию к недавно размещенным выпускам Банка Зенит в размере 35–85 б.п., тогда как премия за срочность (1.5-летняя оферта у Петрокоммерца против годовая оферта у Зенита) должна быть не более 40 б.п.

ВЧЕРА

Аргументов для снижения ставок остается все меньше и меньше. Оборот розничной торговли в РФ в январе 2012 года увеличился на 6.8% по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года, до 1 514.7 млрд рублей, сообщил Росстат в пятницу. Напомним, что за весь 2011 год оборот российской розницы вырос на 7.2%, до 19.075 трлн рублей, в том числе в декабре оборот розничной торговли увеличился на 9.5% г./г.

Инвестиции в основной капитал в России в январе выросли на 15.6% по сравнению с январем 2011 г. после увеличения на 8.9% в декабре, сообщил Росстат. По консенсус-прогнозу Интерфакса ожидался рост на 6.7%.

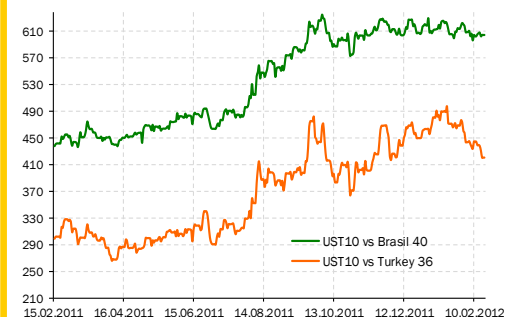
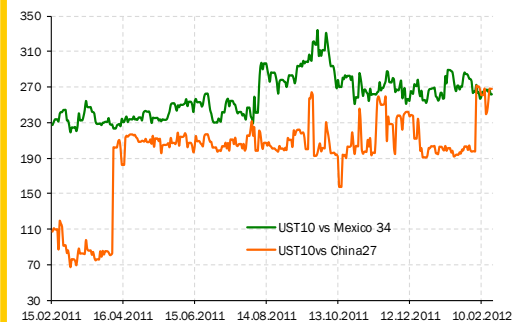
Поскольку темпы роста розничной торговли и инвестиции остаются высокими, Банк России не будет снижать ставки, по меньшей мере, в первом полугодии. Ранее мы полагали, что резкое замедление инфляции дает основания для снижения ставок на 0.5 п.п.

Вкратце

- Народный банк Китая сообщил в субботу о снижении резервных требований к банкам с 24 февраля, чтобы поддержать кредитование компаний и темпы экономического роста в стране. Размер обязательных резервов снижается для основных коммерческих банков до 20.5% с 21%.
- Road show суверенных еврооблигаций России состоится не ранее выборов президента РФ 4 марта, и решение о его сроках будет приниматься в зависимости от рыночной конъюнктуры, сообщил замминистра финансов РФ Сергей Сторчак.
- **Внешэкономбанк** (ВЭБ) установил ставку 1-го купона валютных облигаций серии 01в объемом \$500 млн в размере 3.3% годовых. По 3-летнему выпуску объявлена годовая оферта на выкуп бумаг. Ориентир ставки 1-го купона облигаций при открытии книги был установлен на уровне 3.5–3.7% годовых
- **Роснефть** может привлечь у **Газпромбанка** кредиты на 40.5 млрд рублей. Сделка получила одобрение совета директоров компании.
- **Татфондбанк** установил ставку купона биржевых облигаций серии БО-04 на 3 млрд рублей в размере 11.25% годовых, доходность – 11.57% к годовой оферте. Изначально ориентир по купону составлял 11.5–12% годовых.
- **Лизинговая компания Уралсиб** установила ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-09 объемом 1.5 млрд рублей в размере 11.5% годовых.
- **Западный скоростной диаметр** (ЗСД) проведет 27–29 февраля book building облигаций на 15 млрд руб., ориентир ставки купона находится в диапазоне 9–9.5% годовых. По 20-летним облигациям объявлена 5-летняя оферта на выкуп бумаг.

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

AK BARS 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
AK BARS 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 Аскарров
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