

**СКОРО**

На внешнем рынке в среду ожидается статистика по рынку недвижимости США.

**Самые длинные ОФЗ с 2008 г.** Минфин РФ проведет в среду, 22 февраля, аукцион по размещению 15-летних ОФЗ 26207 в объеме 10 млрд рублей по номинальной стоимости. Ставка купона по займу установлена в размер 8.15% годовых. Это будут самые длинные ОФЗ среди выпусков, которые размещал Минфин после 2008 г. Дюрация выпуска составит около 8.9 лет. Так как аналогичные по дюрации выпуски ОФЗ 46007 и 46010 неликвидны, если экстраполировать кривую ликвидных выпусков ОФЗ, то справедливая доходность нового выпуска получится на уровне 8.4% годовых.

Ранее Минфин планировал разместить 22 февраля 9-летние ОФЗ 26205 на 35 млрд руб., согласно предварительному графику аукционов.

**СЕГОДНЯ**

**Минфин пролонгирует депозиты на месяц.** Минфин РФ 21 февраля отберет банки для размещения до 100 млрд руб. в 4-недельные депозиты до 21 марта. Минимальная ставка установлена в размере 6.0% годовых, что предполагает премию к MosPrime в размере 20 б.п.

Таким образом, Минфин пролонгирует весь объем депозитов, которые банки должны были вернуть ему на текущей неделе.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Вчера, или точнее, сегодня ночью представители ЕС, ЕЦБ и МВФ согласовали второй пакет помощи Греции на сумму 130 млрд евро и условия сделки по реструктуризации греческого долга с частными кредиторами.

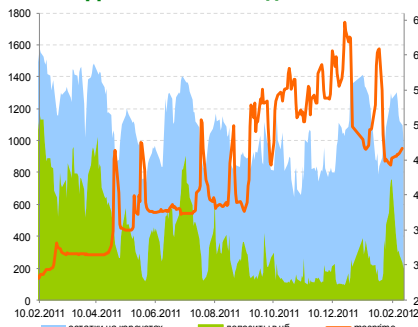
Стало известно также, что Европейский центральный банк, который не участвует в реструктуризации, планирует распределить прибыль (около 12 млрд евро по оценкам WSJ) от принадлежащих ему греческих гособлигаций (по оценкам от 45 до 50 млрд евро) между правительствами стран еврозоны, которые, в свою очередь, направят эти денежные средства на помощь Афинам, заявил еврокомиссар по экономическим и финансовым вопросам Олли Рен, передает агентство Bloomberg.

**Параметры реструктуризации (PSI):** частные кредиторы спишут 53.5% задолженности по «старым» греческим облигациям при обмене их на новые госбумаги. В замену получают новые облигации с купоном 2% до 2014 г., далее купон увеличится до 3% в 2015–2020 гг., затем составит 4.3% годовых, сообщил премьер-министр Люксембурга Жан-Клод Юнкер.

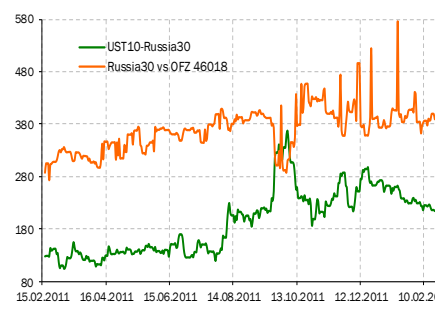
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	4.49	0.08	-0.17	1.74
MOSPRIME 3М, %	6.78	0.01	-0.20	2.78
MOSBOR 3М, %	6.78	0.01	-0.20	2.78
MIBOR 91-180 дней, %	7.24	-0.01	0.06	2.19
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	803.22	-59.8	-61.3	286.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	195.09	-37.4	-21.4	-694.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	156.10	-31.0	-4.0	-95.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	509.10	н.д.	11.1	23.0
Инфляция YoY, %	4.20	н.д.	-1.9	-5.4

**Динамика ликвидности**



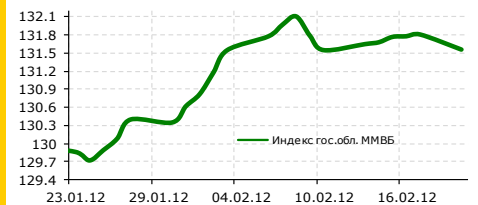
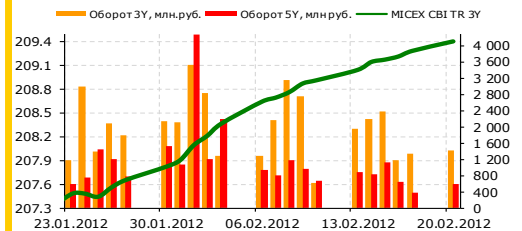
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	0	5	-46
UST 10	2.00	0	-2	-158
UST 30	3.15	0	5	-154
Russia 28	5.51	-1	-35	-47
Russia 30	4.15	-2	-26	-73
Brazil 34	4.43	0	-17	-144
China 16	3.16	-4	11	-56
India 36	8.61	0	10	35
Mexico 34	4.62	0	10	35



**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 26207	10 млрд руб
27.02.2012	ТГК-1, БО-4	2 млрд руб
28.02.2012	АИЖК, БО-21	15 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**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.17	0	6	0.95
ОФЗ 25076	6.81	0	-28	1.89
ОФЗ 25079	7.11	-3	-50	2.95
ОФЗ 25077	7.30	0	-42	3.46
ОФЗ 26204	7.71	0	-38	4.83
ОФЗ 26205	7.84	-7	-55	6.58

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.74	-3	-23	0.73
Норникель, БО-3	7.85	12	7	1.39
Москва-62	7.34	22	-3	1.98
Газпром А11	7.33	24	-23	2.06
Москва-49	7.88	8	-4	4.43
Москва-48	8.13	0	1	7.23
ХКФ Банк-6	8.49	1	-42	0.78
Промсвязьбанк-6	9.09	24	36	1.26
МДМ Банк-8	8.47	3	-33	1.29
Мос. обл-7	8.75	-11	-24	1.96
РусГидро-1	8.58	0	-31	3.52
МТС-7	9.23	-9	-32	4.51

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 579	0.7	5.1	12.7	-8.5
PTC	1 674	1.1	11.4	17.0	-11.8
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

Таким образом, списания, которые предусматриваются соглашением, позволят сократить общую сумму греческого долга на 107 млрд евро. По оценкам еврокомиссара по экономическим вопросам Олли Рен, уровень госдолга Греции сократится до 120.5% ВВП к 2020 году. Напомним, что в 2010 г. Греция уже получила 110 млрд евро от ЕС, ЕЦБ и МВФ. Уровень госдолга даже после PSI остается высоким, поэтому с новым пакетом помощи (130 млрд евро до 2014 г.) Греция получит только передышку, до решения проблем предстоит пройти длинный путь.

**Минфин РФ вчера опубликовал [предложение по урегулированию ситуации с налогообложением купонов по еврооблигациям](#).**

При этом Минфин предлагает полностью освободить российских заемщиков от обязанностей налогового агента применительно к процентному доходу, выплачиваемому по еврооблигациям, размещенным до 1 января 2013 года.

По выпускам еврооблигаций, которые будут осуществляться начиная с 1 января 2013 года, на российского заемщика будет возложена обязанность налогового агента по налогу на прибыль организаций только в той его части, в какой этот доход направлен получателю, постоянным местонахождением которого является государство или территория, с которым у Российской Федерации отсутствует действующее соглашение об избежании двойного налогообложения.

Освобождение от обязанности налогового агента фактически означает, что налог в РФ у источника выплаты по еврооблигациям не должен возникнуть, так как отсутствует механизм и обязанность самостоятельного расчета суммы налога нерезидентом и уплаты его в бюджет, поясняется в сообщении.

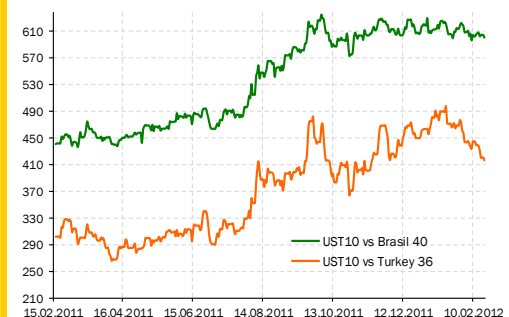
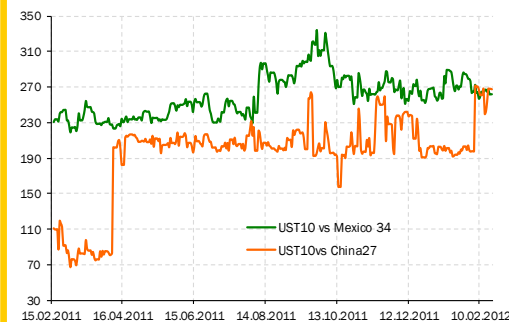
Согласно сообщению, до вступления в силу предлагаемых изменений ФНС не будет предъявлять претензий к заемщикам по выплатам, связанным с выпуском еврооблигаций до 31 декабря 2012 года включительно, по которым такие заемщики должны быть освобождены от обязанности налогового агента на основании предлагаемых поправок.

**Вкратце**

- **Промсвязьбанк** установил ставку купона биржевых облигаций серий БО-02 и БО-04 общим объемом 10 млрд рублей на уровне 8.75% годовых (ориентир находился в диапазоне 9–9.5% годовых). Доходность к годовой оферте составит 8.94% годовых.
- **ОТП банк** 27 февраля начнет сбор заявок на бонды БО-02 на 6 млрд руб. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 10–10.75% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 10.25–11.04% годовых.
- **ТГК-1** проведет 27 февраля размещение облигаций 4-й серии на 2 млрд руб.
- Ставка 7–10 купонов бондов **МБРР** 4-й серии составит 9.5% годовых.

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

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

**Инвестиционная компания  
AK BARS 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**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
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 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](mailto:elapteva@akbf.ru)

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