

СКОРО

В конце недели 25 февраля пройдет встреча министров финансов стран G20.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке в среду ожидается статистика по рынку недвижимости США. Президент США Барак Обама сегодня предложит снижение самой высокой ставки налога на прибыль корпораций с 35% до 28%, что будет компенсировано отменой ряда налоговых вычетов, по неофициальной информации газеты WSJ. Эффективная ставка налога снизится до не более 25% с текущих 32%. Отмена вычетов коснется в первую очередь льгот для нефтяных и газодобывающих компаний, по информации издания.

Аукцион ОФЗ. Минфин РФ проведет в среду аукцион по размещению 15-летних ОФЗ 26207 в объеме 10 млрд руб. Это будут самые длинные ОФЗ среди выпусков, которые размещал Минфин после 2008 г. (дюрация выпуска составит около 8.9 лет). Ориентир Минфина по доходности составляет 8.2-8.4% годовых. Мы оценили справедливую доходность в 8.4%, экстраполируя доходности ОФЗ 26205 и ОФЗ 26206. Таким образом, Минфин дал ориентир по рынку.

ВЧЕРА

Внешний рынок

На внешнем рынке вчера доходность UST подросла на 6 б.п. на фоне новостей о выдаче второго пакета помощи Греции. Настораживает провал переговоров с Ираном – вчера поздно вечером МАГАТЭ сообщило, что разочаровано переговорами с Ираном. Двухдневные переговоры ни к чему не привели, и пока, насколько мы понимаем, не определена дата новых переговоров, тогда как Иран заявляет о готовности предпринять опережающие меры. Обострение ситуации с Ираном может привести к росту спроса на казначейские облигации США.

Внутренний рынок

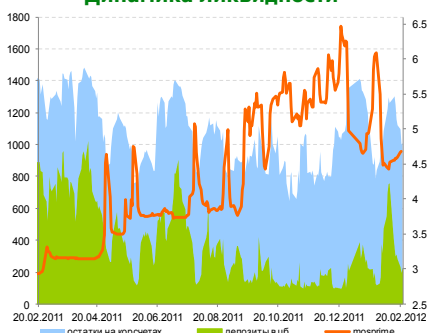
Тишина на внутреннем рынке сохраняется. Обороты в сегменте ОФЗ вернулись на уровень декабря. Существенных изменений котировок не наблюдалось. В корпоративном сегменте растет предложение банковских бумаг. Вчера **Русфинанс банк** (ВааЗ от Moody's) сообщил, что планирует в период с 1 по 2 марта провести сбор заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 4 млрд рублей. Ориентир по доходности облигаций установлен в диапазоне 9-9.5% годовых (купон 8.81-9.28%) в случае объявления 1.5-летней оферты на выкуп бумаг, при 2-летней оферте ориентир по доходности составит 9.25-9.75% годовых (ставка купона - 9.05-9.52%).

Одновременно, львиная доля предложения на рынке облигации ожидается в апреле-мае. В частности, РЖД заявили, что весной планируют разместить выпуск облигаций со ставкой

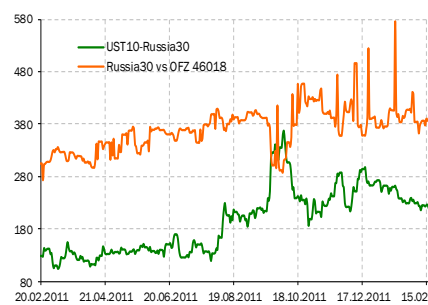
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	4.44	-0.01	-0.21	1.72
MOSPRIME 3М, %	6.81	0.03	-0.17	2.81
MOSIBOR 3М, %	6.81	0.03	-0.17	2.81
MIBOR 91-180 дней, %	7.22	-0.02	0.04	2.18
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	789.20	-14.0	-75.3	309.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	221.35	26.3	4.9	-613.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	190.00	33.9	29.9	-68.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	509.10	н.д.	11.1	23.0
Инфляция YoY, %	4.20	н.д.	-1.9	-5.4

Динамика ликвидности



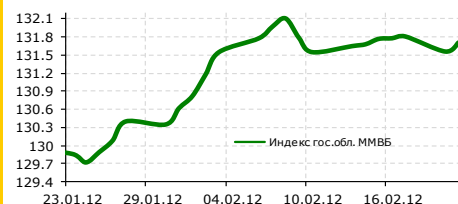
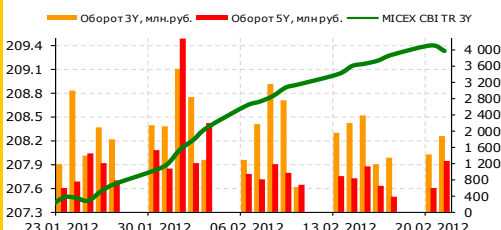
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.30	1	6	-46	
UST 10	2.06	6	3	-153	
UST 30	3.21	6	11	-147	
Russia 28	5.51	0	-35	-45	
Russia 30	4.18	3	-23	-69	
Brazil 34	4.43	-1	-18	-140	
China 16	3.18	2	13	-58	
India 36	8.61	0	11	42	
Mexico 34	4.63	0	11	42	



Ближайшие размещения

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
06.03.2012	ОТП Банк, БО-2	6 млрд руб
07.03.2012	ОФЗ 25079	10 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.13	-10	-2	0.94
ОФЗ 25076	6.79	5	-30	1.89
ОФЗ 25079	7.41	-3	-20	2.94
ОФЗ 25077	7.28	0	-45	3.45
ОФЗ 26204	7.65	0	-44	4.83
ОФЗ 26205	7.97	10	-42	6.56

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.73	13	-24	0.73
Норникель, БО-3	7.12	0	-24	1.39
Москва-62	7.30	-1	-7	1.98
Газпром А11	7.35	0	-21	2.06
Москва-49	7.93	-6	1	4.43
Москва-48	8.15	0	3	7.22
ХКФ Банк-6	8.59	0	-32	0.77
Промсвязьбанк-6	9.69	-34	-7	1.26
МДМ Банк-8	9.66	0	42	1.28
Мос. обл-7	8.87	-5	-12	1.96
РусГидро-1	8.57	0	-32	3.52
МТС-7	9.24	8	-31	4.50

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 559	-1.3	4.9	11.5	-8.1
PTC	1 655	-1.1	11.1	16.2	-11.3
Dow Jones	12 966	0.1	1.9	12.8	6.2
S&P 500	1 362	0.1	3.6	14.7	3.6
NASDAQ	2 949	-0.1	5.8	16.9	7.0

доходности, привязанной к инфляции, на сумму 10–15 млрд рублей, по словам замглавы департамента корпоративных финансов РЖД Павла Ильичева. Ставка планируется на уровне инфляции плюс 1.5–2 п.п. По его словам, компания рассчитывает разместить бумаги на срок до 15 лет. Можно предположить, что основными клиентами будут пенсионные фонды.

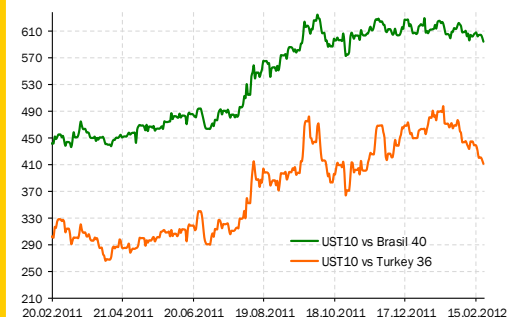
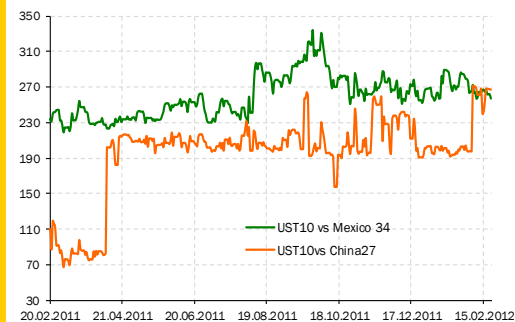
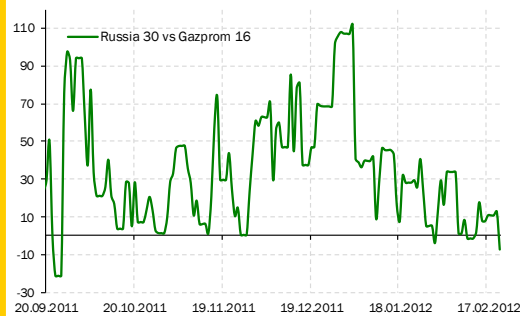
В целом за год общий объем заимствований РЖД планируется в сумме 100.3 млрд рублей при соотношении займов в рублях к иностранной валюте в диапазоне 70/30. Зарегистрированные, но не размещенные выпуски облигации насчитывают 90 млрд руб. Госмонополия уже прорабатывает вопрос о размещении евробондов.

Вкратце

- Чистый отток капитала из РФ в январе составил \$11 млрд, сообщил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев
- Минфин разместил на депозиты в 3-х банках 67.4 млрд руб. при установленном лимите предоставляемых средств 100 млрд рублей. Средневзвешенная ставка составила 6.01% годовых.
- Банк России не видит проблем с достаточностью капитала российских банков и в дальнейшем ожидает, что банки будут иметь достаточность капитала, близкую к нормативу, сообщил зампред ЦБ РФ Михаил Сухов. По его словам, по последним данным ЦБ, средний уровень достаточности капитала по банковскому сектору РФ снизился до 14.7%. Среди топ-30 крупнейших банков на 1 февраля 2012 г. только у 11 банков достаточность капитала превышала 13%, у 19 находилась в пределах норматива (не ниже 10%).
- ЦБ РФ может увеличить срок предоставления ликвидности до одного года, считает президент-председатель правления **Сбербанка** Герман Греф.
- **ЛУКОЙЛ** планирует до 2021 года инвестировать \$155 млрд, заявил глава компании Вагит Алекперов.
- Совет директоров **РЖД** одобрил допэмиссию на 40.5 млрд рублей. Бумаги размещаются в пользу Российской Федерации в лице правительства РФ.

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