

СКОРО

Группа ММВБ-РТС планирует 5 марта полностью перевести обращение ОФЗ на Фондовую биржу ММВБ, сообщила управляющий директор по фондовому рынку ММВБ-РТС Анна Кузнецова.

А.Кузнецова также огласила статистику о расширении круга участников торгов, что потенциально увеличивает количество инвесторов в ОФЗ. В результате допуска госбумаг к торгам на Фондовой бирже ММВБ количество участников торгов расширилось с 304 участников в секции государственных ценных бумаг до 640 на Фондовой бирже ММВБ. Кроме того, объединение рынков позволит создать единую систему депозитарного учета облигаций независимо от их вида.

Размещение госбумаг также планируется перевести на Фондовую биржу ММВБ с 1 июля, сообщила Анна Кузнецова.

СЕГОДНЯ

Количественное смягчение по ЕЦБ: чем больше, тем лучше? Сегодня в 14:15 мск ЕЦБ объявит итоги аукциона по предоставлению 3-летних кредитов ЕЦБ. Как ожидается, банки еврозоны займут около 500 млрд евро в рамках этой программы. Чем больше объем, тем больше волатильности на фондовом и долговом рынке, но в более долгосрочной перспективе при большом объеме кредитов возможно возникновение проблем у банков при их возврате.

В США: статданные и выступление Бернанке. Вторая оценка ВВП за IV кв. 2011 г. выйдет в 17:30 мск. Согласно предварительной оценке, рост в последнем квартале прошлого года составил 2.8% в основном благодаря росту запасов. Изменение оценки ВВП не ожидается.

Выступление главы Федеральной резервной системы США о денежно-кредитной политике перед комитетом по финансовым услугам Палаты представителей начнется в 19:00 мск. В условиях обещанных низких ставок от ФРС по меньшей мере до второго полугодия 2014 г., участники рынка не так трепетно следят за слова Бернанке, как ранее.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

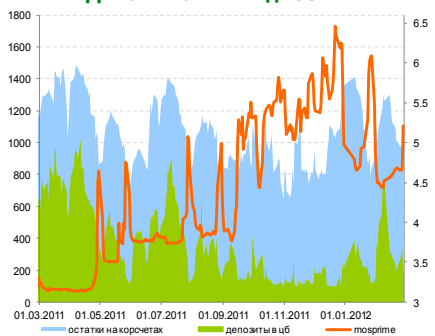
Вчера ПФР подвел итоги по результатам работы в 2011 году. Фонд собрал на обязательное пенсионное страхование 2.82 трлн. рублей страховых взносов, перевыполнив тем самым намеченный на 2011 год план на 2.9%, по данным председателя правления ПФР Антона Дроздова.

Как ранее сообщалось, в прошлом году 21 марта ПФР подвел итоги предыдущего года и начал перечисление страховых взносов на формирование накопительной части застрахо-

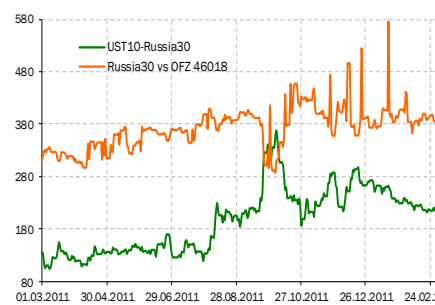
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	5.00	-1.18	0.08	2.05
MOSPRIME 3М, %	6.80	0.01	-0.17	2.79
MOSBOR 3М, %	6.80	0.01	-0.17	2.79
MIBOR 91-180 дней, %	7.30	-0.03	0.04	2.29
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	681.70	78.0	-117.7	86.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	105.00	-37.4	24.8	-500.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	18.10	90.9	88.0	-122.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	504.40	н.д.	7.3	17.0
Инфляция YoY, %	4.20	н.д.	-1.9	-5.4

Динамика ликвидности



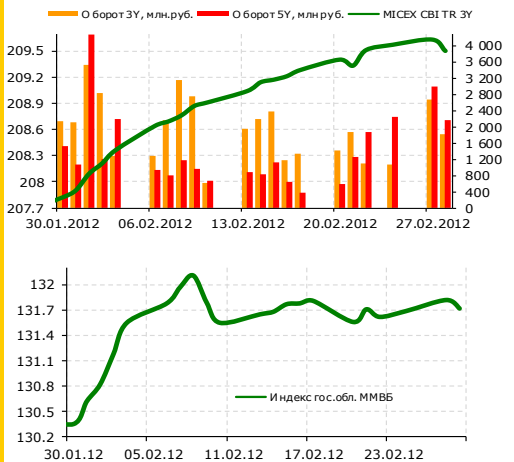
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	0	8	-39
UST 10	1.94	2	5	-148
UST 30	3.07	3	2	-143
Russia 28	5.46	-3	-21	-47
Russia 30	4.10	-4	-9	-65
Brazil 34	4.41	-8	-15	-134
China 16	3.23	1	17	-44
India 36	8.65	0	2	54
Mexico 34	4.61	0	2	54



Ближайшие размещения

01.03.2012	ЕАБР, БО-2	5 млрд руб
02.03.2012	ЮниКредит Банк, 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
06.03.2012	Трансаэро, БО-1	2.5 млрд руб
06.03.2012	Русфинанс Банк, БО-2	4 млрд руб
06.03.2012	Петрокоммерц, БО-1	3 млрд руб
06.03.2012	НПК, БО-1	5 млрд руб
07.03.2012	ОФЗ 25079	10 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	9.40	3	-16	0.92
ОФЗ 25076	6.74	0	-25	1.87
ОФЗ 25079	7.08	0	-34	2.93
ОФЗ 25077	7.26	-6	-24	3.43
ОФЗ 26204	7.63	0	-22	4.81
ОФЗ 26205	7.89	4	-29	6.56

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.61	-1	-9	0.71
Норникель, БО-3	7.56	9	12	1.37
Москва-62	7.28	-1	-22	1.96
Газпром А11	7.28	-11	-24	2.04
Москва-49	8.08	21	11	4.40
Москва-48	8.14	-4	-15	7.21
ХКФ Банк-6	8.50	0	-6	0.76
Промсвязьбанк-6	9.02	-17	-55	1.24
МДМ Банк-8	9.15	0	-26	1.27
Мос. обл.-7	8.63	-53	-3	1.94
РусГидро-1	8.70	-2	-28	3.50
МТС-7	9.24	2	-10	4.49

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 574	-1.2	4.3	5.3	-11.2
РТС	1 708	-1.2	8.7	11.3	-13.0
Dow Jones	13 005	0.2	2.9	8.0	6.4
S&P 500	1 372	0.3	4.6	10.0	3.4
NASDAQ	2 987	0.7	6.1	14.0	7.3

ванных лиц в доверительное управление 52 управляющим компаниям (включая государственную управляющую компанию Внешэкономбанк) и в 105 негосударственных пенсионных фондов, которые занимаются обязательным пенсионным страхованием.

В прошлом году сумма, подлежащая передаче в управляющие компании и НПФ, составила 302.5 млрд рублей. Из них 63.9 млрд рублей передано в управление НПФ, 4.4 млрд рублей – частным управляющим компаниям и 234.2 млрд рублей – Внешэкономбанку.

Данные о сумме, подлежащей передаче в УК и НПФ в текущем году, Пенсионный фонд пока не опубликовал, но мы полагаем, что объем составит около 350 млрд руб. Из них на рынок корпоративного долга попадет примерно 40 млрд руб. Дополнительный спрос на ОФЗ будет в объеме более 100 млрд руб. в результате перечисления средств Внешэкономбанку.

Согласно 111-ФЗ об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии, ПФР должен завершить перевод средств в УК и НПФ не позже 31 марта.

Внешний рынок

Статистика по США оказалась разнонаправленной. Объем заказов на товары длительного пользования в США в январе сократился на 4% по сравнению с уровнем прошлого месяца, тогда как по прогнозу в Bloomberg ожидалось снижения объема заказов на 1%. Снижение в январе типично, но в этот раз оно превзошло декабрьский рост показателя (на 3.2%). Таким образом данные по заказам разбавили поток позитивной статистики по США, который поступал в последние несколько месяцев. На рынке казначейских облигаций слабые статданные не сильно сказались.

ЕЦБ временно перестал принимать в залог греческие госбумаги в связи со снижением ее рейтингов агентством Standard & Poor's до уровня «выборочного дефолта». При этом банки, пострадавшие от данного решения ЕЦБ по греческим госбумагам, смогут привлечь ликвидность в рамках программ экстренного финансирования, реализуемых национальными центробанками, отмечается в пресс-релизе ЕЦБ. Законодательство, регулирующее работу центробанка еврозоны, запрещает ему принимать в залог бумаги эмитентов, находящихся в состоянии дефолта. Предполагается, что ЕЦБ возобновит работу с греческими бумагами после окончания обмена госбумаг Греции (12 марта).

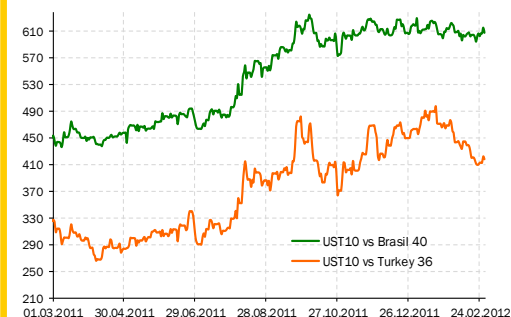
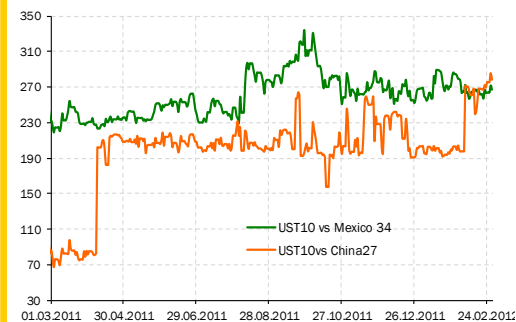
Правительство Ирландии проведет референдум, чтобы ратифицировать соглашения о европейском бюджетном законодательстве, поскольку положения соглашения предусматривает изменение действующей конституции страны, заявил премьер-министр страны Энда Кенни. Подготовка к референдуму закончиться в ближайших нескольких недель. Это даст ирландцам возможность подтвердить приверженность Ирландии членству в зоне евро, отметил премьер-министр. Напомним, что ирландцы проголосовали против изменений конституции в 2001 и 2008 годах, пока предложения все-таки не были приняты в ходе повторных голосований. Таким образом, на смену темы с долговыми проблемами Греции придет референдум по бюджетному законодательству.

Вкратце

- Дефицит бюджета РФ в январе-феврале 2012 г., по предварительным оценкам, составит 124.5 млрд руб., или 1.5% ВВП, сообщила замминистра финансов РФ Татьяна Нестеренко.
- ЦБ РФ ожидает в 2012 г. положительное сальдо счета текущих операций на уровне \$100 млрд, сообщил первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев.
- **Сбербанк РФ** при организационной поддержке своей казахстанской «дочки» открыл казахстанскому производителю феррохрома и железной руды Eurasian Natural Resources Corporation (ENRC) 5-летнюю кредитную линию на \$2 млрд.
- **Номос-банк** выкупил по ofercie 45.2% бондов БО-01 на 2.26 млрд руб. Ставка 1-2 купонов была установлена в ходе размещения в размере 7% годовых. Ставка 3-6 купонов – 9.1% годовых.

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 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; ytrifimova@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