

СЕГОДНЯ

Ликвидность постепенно растет. Сегодня остатки на корсчетах и депозитах банков составляют более 900 млрд руб. (+115 млрд руб.), что свидетельствует о готовности ЦБ и Минфина ограничить роста ставок в пределах 5.5%. Вчера Банк России предоставил банкам по РЕПО в общей сложности 182 млрд руб. при лимите 260 млрд руб. Сегодня лимит уменьшен до 80 млрд руб., но мы ожидаем постепенного роста ликвидности по мере возвращения бюджетных денег в банковскую систему.

ВЧЕРА

ЕЦБ предоставил 3-летние кредиты на 529.5 млрд евро в рамках второго аукциона по предоставлению среднесрочных кредитов (LTRO). По консенсус-опросам ожидалось, что объем заявок составит 470 млрд евро. Кредиты предоставляются по ставке 1% годовых.

Во втором аукционе участие было существенно более массово: по данным ЕЦБ в аукционе приняли участие 800 банков. Напомним, что первый аукцион программы поддержки банковской системы Европы за счет предоставления банкам трехлетних кредитов был проведен 21 декабря. Тогда в нем приняли участие 523 кредитных учреждения, и были размещены займы на 489 млрд евро.

По грубым оценкам уже в первом аукционе европейские банки взяли больше, чем им предстоит погасить по облигациям до середины 2013 г. Таким образом, потребности в фондировании большинства банков уже покрыты, тем самым снижается необходимость ограничивать кредитование в текущем году, что со своей стороны должно позитивно сказаться на ВВП Еврозоны.

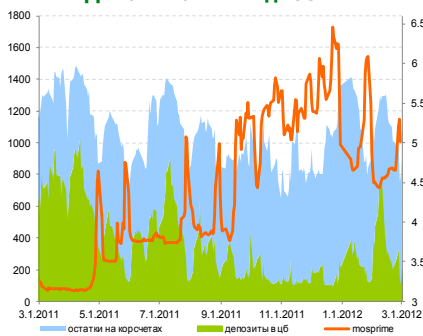
Одновременно, приток ликвидности от ЕЦБ поддержит цены на активы, в т.ч. нефть и бумаги стран с крепкими бюджетными финансами по меньшей мере во втором квартале. Долговой рынок будет функционировать в более нормальном режиме, пока не возникнут сомнения о кредитоспособности какой-либо другой страны евро. Рынок евробондов также, скорее всего, вновь приоткроется для российских заемщиков в периоде после выборов президента России.

Бернанке не дал сигналы о новом количественном смягчении. Обзоры экономики США в Бежевой книге и выступлении Б.Бернанке показали, что американская экономика развивается с темпами «от сдержанных до умеренных». При этом глава ФРС считает обоснованным сохранение стимулирующих мер в американской экономике, несмотря на некоторое снижение безработицы, так как ситуация на рынке труда далека от нормальной. Безработица остается повышенной, и число людей, работающих неполный рабочий день по причинам экономического характера, очень высоко, по мнению Б. Бернанке.

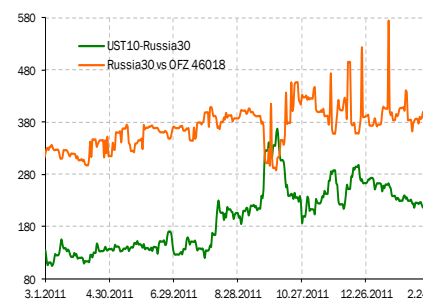
Индикаторы денежного рынка

| | Изменения | | | |
|-----------------------------------|-----------|--------|---------|----------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м., % | 12 м., % |
| Overnight | 4.82 | -0.02 | 0.36 | 1.72 |
| MOSPRIME 3М, % | 6.76 | -0.02 | -0.16 | 2.76 |
| MOSIBOR 3М, % | 6.76 | -0.02 | -0.16 | 2.76 |
| MIBOR 91-180 дней, % | 7.40 | 0.10 | 0.14 | 2.39 |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 701.60 | 19.8 | -23.1 | 69.2 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 200.20 | 95.2 | -175.5 | -322.4 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | -9.10 | -27.2 | -149.0 | -238.1 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 509.60 | н.д. | 9.9 | 17.4 |
| Инфляция YoY, % | 4.20 | н.д. | -1.9 | -5.4 |

Динамика ликвидности



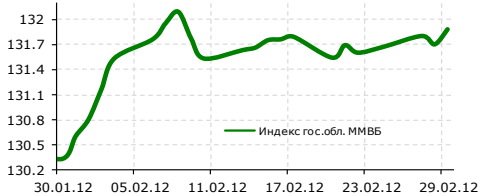
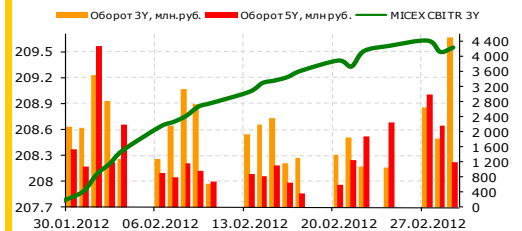
| Эмитент | Bid YtM | Изменения, б.п. | | |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
| | | 1 день | 1 нед. | 1 год |
| UST 2 | 0.29 | 0 | 8 | -35 |
| UST 10 | 1.97 | 3 | 13 | -142 |
| UST 30 | 3.08 | 1 | 9 | -139 |
| Russia 28 | 5.44 | -2 | -25 | -48 |
| Russia 30 | 4.06 | -4 | -16 | -67 |
| Brazil 34 | 4.39 | -3 | -20 | -132 |
| China 16 | 3.20 | -2 | 13 | -46 |
| India 36 | 8.67 | 2 | 1 | 56 |
| Mexico 34 | 4.62 | 2 | 1 | 56 |



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 | -6.00 | 6 | -6 | -8.00 |
| ОФЗ 25076 | -3.00 | 7 | -1 | -27.00 |
| ОФЗ 25079 | -2.00 | 7 | -2 | -37.00 |
| ОФЗ 25077 | 4.00 | 7 | -1 | -32.00 |
| ОФЗ 26204 | -2.00 | 8 | -1 | -28.00 |
| ОФЗ 26205 | 3.00 | 8 | -4 | -48.00 |

Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Доход-ность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------------|-------------|---------------|---------------|---------|
| РСХБ-8 | 7.67 | -1 | 4 | 0.71 |
| Норникель, БО-3 | 7.57 | -3 | 7 | 1.36 |
| Москва-62 | 7.28 | -1 | -9 | 1.96 |
| Газпром А11 | 7.29 | 9 | -17 | 2.04 |
| Москва-49 | 8.01 | 0 | -14 | 4.41 |
| Москва-48 | 8.16 | 1 | -7 | 7.21 |
| ХКФ Банк-6 | 8.48 | -28 | -26 | 0.75 |
| Промсвязьбанк-6 | 9.04 | 15 | 6 | 1.24 |
| МДМ Банк-8 | 8.99 | 0 | -22 | 1.26 |
| Мос. обл-7 | 8.66 | 10 | 20 | 1.94 |
| РусГидро-1 | 8.84 | 0 | -18 | 3.49 |
| МТС-7 | 9.21 | -4 | -19 | 4.48 |

Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | | |
|-----------|----------------|-------------|------|------|-------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. | 1 год |
| ММВБ | 1 598 | 1.5 | 3.4 | 5.7 | -9.5 |
| PTC | 1 735 | 1.6 | 7.1 | 10.8 | -12.7 |
| Dow Jones | 12 952 | -0.4 | 1.9 | 7.8 | 7.4 |
| S&P 500 | 1 366 | -0.5 | 3.1 | 9.7 | 4.5 |
| NASDAQ | 2 967 | -0.7 | 4.2 | 13.0 | 8.4 |

При этом, он ожидает, что рост цен на нефть может привести к временному увеличению инфляции, сокращению покупательной способности американцев, но подтвердил прогноз о росте ВВП в 2012 г. на 2.2–2.7%. Отмечается также несколько улучшившаяся ситуация на рынке жилья в результате низких ставок и снижения цен на недвижимость.

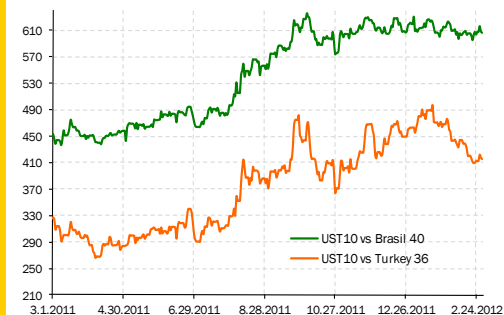
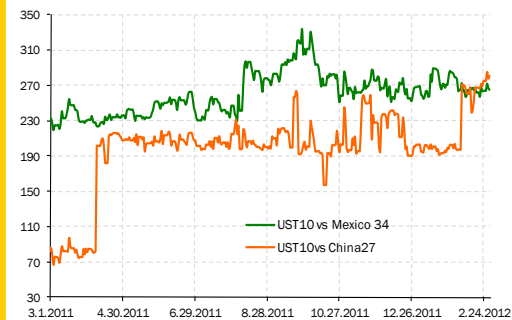
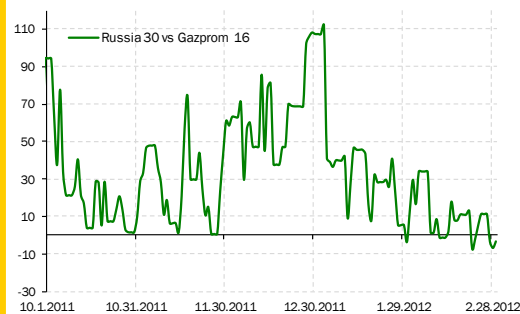
Вместе с тем Федеральный резерв не дал никаких сигналов о необходимости дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики, что наверное ожидалось некоторыми участниками рынка. Поэтому по итогам дня доходность UST10 подросла и сегодня приблизилась к 2% с 1.94% во вторник.

Вкратце

- Инфляция в РФ с 21 по 27 февраля составила 0.1%, с начала года – 0.9%, сообщил Росстат. Инфляция за 12 мес. по состоянию на 27 февраля снизилась до 3.8% с 4.2% на конец января и 6.1% на конец декабря.
- Чистая прибыль РЖД по МСФО в I полугодии 2011 г. сократилась на 29%, до 67 млрд рублей в связи с ростом операционных расходов на 20%, до 644 млрд рублей из за повышения зарплат и роста страховых взносов. Также на 19.2 млрд руб. увеличились расходы на закупку топлива и электроэнергии из-за роста цен на них. EBITDA в I полугодии сократилась на 20%, до 165 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 24%. Соотношение чистый долг / EBITDA группы по итогам 6 месяцев 2011 г. составило 0.72 против 0.58 в конце 2010 г
- Ставка 1-го купона бондов БО-02 Юникредит банка составит 8.5% годовых, что предполагает доходность к 1.5-летней оферте 8.68% годовых. Ранее ориентир по купону находился на уровне 8.3–8.8% годовых.
- Банк Петрокоммерц вновь понизил ориентир ставки купона бондов БО-01 – до 9–9.25% годовых.

Елена Василева-Корзюк, 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 |

АК БАРС 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
АК БАРС 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; 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