

СКОРО

Минфин во вторник 6 марта проведет аукцион по размещению до 10 млрд руб. временно свободных бюджетных средств в депозиты сроком на 3 недели, до 28 марта. Минимальная ставка установлена в размере 5.4% годовых.

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок: Центральная избирательная комиссия объявила, что по итогам обработки 99.3% протоколов на выборах президента РФ побеждает Владимир Путин с результатом 63.75% Его кандидатуру поддержали 45.1 млн избирателей.

По мере снижения политических рисков после выборов, мы ожидаем восстановления спроса со стороны иностранных инвесторов в первую очередь на рынке ОФЗ. Отметим, что Минфин планирует разместить ОФЗ на сумму 137 млрд руб., что в значительной степени нейтрализует эффект от ожидаемого притока средств на долговом рынке.

На внешнем рынке внимание инвесторов будет направлено на статистику по сектору услуг в США за февраль. Ожидается, что индекс ISM-Nonmanufacturing составил 56.2 пунктов в феврале, что предполагает незначительное замедление роста в секторе по сравнению со значением показателя в январе (56.8 пунктов).

ВЧЕРА

Внешний рынок

Сбербанк в пятницу доразместил евробонды на 85 млн швейцарских франков. Банк открыл книгу заявок инвесторов в четверг с планами увеличить первоначальный объем выпуска минимуму на 50 млн франков.

С учетом необходимости российских эмитентов рефинансировать евробондов на \$5.7 млрд во втором-третьем квартале, мы полагаем, что во второй половине марта предложение евробондов существенно подрастет после предвыборного затишья.

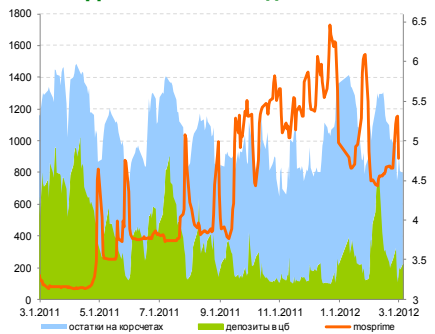
Внутренний рынок

В конце прошедшей недели ЦБ постепенно ограничил лимит по РЕПО, и в результате ставки на денежном рынке пока только медленно снижаются. Лимит по аукционному РЕПО в пятницу был установлен в объеме 20 млрд руб. по сравнению с 80 млрд руб. днем ранее и 260 млрд руб. в конце февраля. По итогам пятницы ликвидность в банковской системе насчитывает 795 млрд руб., что на 280 млрд меньше, чем в начале прошлого месяца и говорит о замедленном исполнении расходов бюджета в начале марта по сравнению с началом февраля.

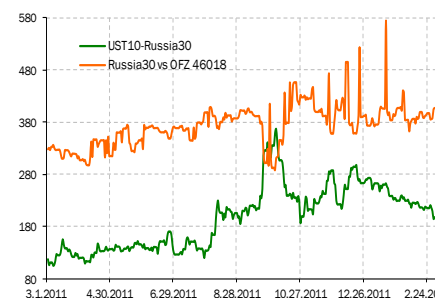
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	4.50	0.03	0.30	1.55
MOSPRIME 3М, %	6.78	0.24	-0.14	2.78
MOSBOR 3М, %	6.78	0.24	-0.14	2.78
MIBOR 91-180 дней, %	7.23	-0.07	-0.03	2.21
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	574.4	-48.5	-36.4	-4.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	220.5	38.1	-254.0	-486.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	178.1	80.2	-252.4	-340.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	509.6	н.д.	9.9	17.4
Инфляция YoY, %	4.20	н.д.	-1.9	-5.4

Динамика ликвидности



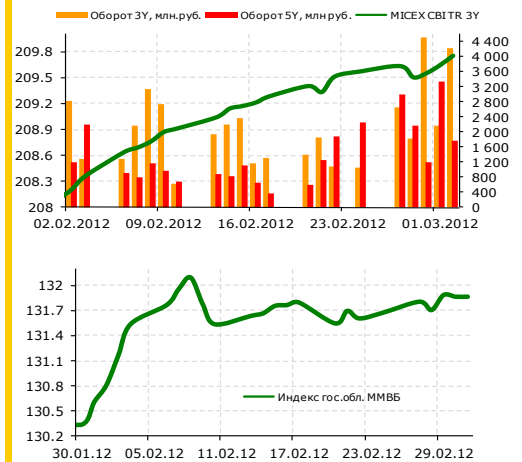
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	-2	5	-49
UST 10	1.97	-5	15	-158
UST 30	3.10	-5	11	-152
Russia 28	5.38	-2	-29	-48
Russia 30	3.95	-2	-21	-67
Brazil 34	4.34	-5	-20	-142
China 16	3.21	0	11	-41
India 36	8.67	1	9	58
Mexico 34	4.47	1	9	58



Ближайшие размещения

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
07.03.2012	Размещение нового выпуска 7-летних ОФЗ	35 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.17	4	4	0.91
ОФЗ 25076	6.74	-1	-16	1.86
ОФЗ 25079	7.15	-7	-4	2.91
ОФЗ 25077	7.30	-3	1	3.42
ОФЗ 26204	7.63	-2	2	4.80
ОФЗ 26205	7.89	-2	-16	6.55

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.07	0	10	0.69
Норникель, БО-3	7.51	0	8	1.35
Москва-62	7.12	0	-19	1.95
Газпром А11	7.51	0	13	2.02
Москва-49	8.08	0	-7	4.39
Москва-48	8.13	0	2	7.20
ХКФ Банк-6	8.41	0	-36	0.74
Промсвязьбанк-6	9.06	0	77	1.23
МДМ Банк-8	8.45	0	-31	1.25
Мос. обл-7	8.41	0	-14	1.93
РусГидро-1	8.84	0	18	3.48
МТС-7	9.22	0	-2	4.47

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 608	0.8	3.8	7.0	-8.8
PTC	1 727	0.2	6.6	11.1	-13.9
Dow Jones	12 978	0.0	0.9	7.3	6.6
S&P 500	1 370	-0.3	1.8	9.0	3.7
NASDAQ	2 976	-0.4	2.4	12.1	6.9

Петрокоммерц удачно разместился. Банк Петрокоммерц определил ставку купона биржевых облигаций серии БО-01 на 3 млрд рублей в размере 8.9% годовых. Таким образом, доходность к 1.5 летней оферте составила 8.9% годовых. Тем самым, на наш взгляд, потенциал снижения доходности небольшой (до 10 б.п.). Ориентир ставки купона облигаций в ходе пре-маркетинга был установлен в диапазоне 9.25–9.75% годовых.

Русфинанс банк (Самара) установил ставку купона биржевых облигаций серии БО-02 объемом 4 млрд рублей в размере 8.75% годовых (доходность 8.94% годовых к 1.5-летней оферте). Изначально ориентир по доходности облигаций был установлен в диапазоне 9–9.5% годовых.

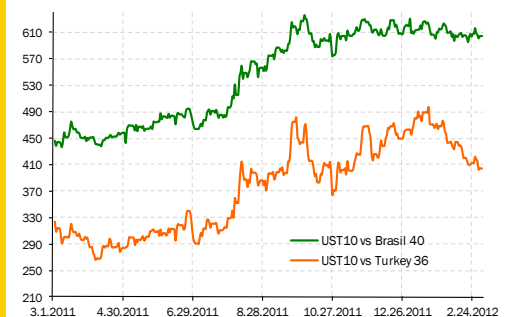
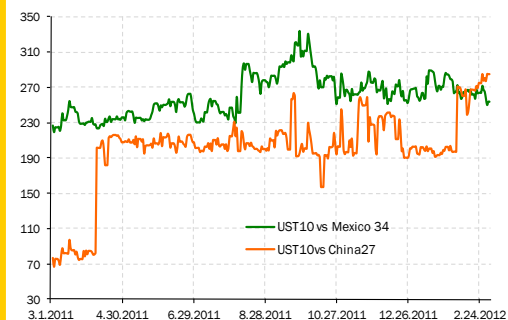
ОТП банк установил ставку первого купона биржевых облигаций серии БО-02 объемом 6 млрд рублей в размере 10.5% годовых, говорится в сообщении кредитной организации. Изначально ориентир ставки купона был установлен в диапазоне 10–10.75%, что соответствовало доходности к 2-летней оферте на уровне 10.25–11.04% годовых.

Вкратце

- **Рост ВВП Китая** в 2012 году должен составить 7.5%, при этом целью является стабильное и устойчивое развитие экономики, снижение финансовых рисков, сообщил в понедельник премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао, сообщил Интерфакс с ссылкой на местные СМИ. В 2011 г. рост экономики составили 9.2%, замедлившись с 10.4% в 2010 г. При этом в течение последних лет власти Китая ставили целью рост экономики на уровне 8%, ниже 8% экономика КНР не росла с 2004 г.
- Дефицит бюджета **Италии** в 2011 г. сократился больше ожиданий – до 3.9% ВВП по сравнению с 4.6% в 2010 г. Правительство уложились в планы по дефициту (до 4% к ВВП).
- **Испания** повысила целевой показатель бюджетного дефицита на 2012 г. до 5.8% ВВП с ранее заявленного ориентира в 4.4% ВВП. В 2011 г. дефицит бюджета Испании достиг 8.51%, существенно превысив 6-процентный ориентир на фоне углубления экономического спада в еврозоне.
- **Банк ДельтаКредит** готовит ипотечные облигации О9-ИП и биржевые бонды на общую сумму 39 млрд руб.
- **ТГК-11** намерена привлечь кредитные линии на 5 млрд руб. На конкурс выставлены два лота, это кредитные линии с объемом кредитования по 2.5 млрд руб. Срок кредитования – 3 года, начальная ставка – 11.75% годовых (Интерфакс).
- Решение **Северстали** о выкупе собственных акций не отразится на ее рейтинге, по мнению агентства Moody's.
- Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг **АвтоВАЗа** на уровне «В-» со «стабильным» прогнозом.
- Тройка диалог станет кредитным агентом для **Mirax** при реструктуризации дефолтных облигаций Mirax (Ведомости).

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 BARC 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 BARC 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 BARC 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 BARC Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru