

СКОРО

Аукцион ОФЗ: крупный аукцион на фоне пока хрупкого спроса. Минфин предложит инвесторам в среду ОФЗ 25079 на 10 млрд руб. и выпуск 7-летних ОФЗ на 35 млрд руб., согласно предварительному графику аукционов. Доходность 3-летних ОФЗ25079 вчера составила 7.10% годовых. Новым выпуском 7-летних ОФЗ скорее всего будет серия 26208. Мы полагаем, что по 7-летнему выпуску доходность может составить 7.65–7.75% годовых.

С учетом пока не восстановившегося внешнего спроса на ОФЗ, Минфин может уменьшить объем выпуска 7-летних бумаг.

СЕГОДНЯ

Депозитный аукцион. Минфин сегодня предложит банкам разместить до 10 млрд руб. временно свободных бюджетных средств на депозиты сроком на 3 недели под минимальную ставку 5.4% годовых.

ВЧЕРА

Обращение ОФЗ полностью перешло на фондовую биржу. Согласно сообщению ЦБ, с 5 марта 2012 года прекращается заключение новых сделок с ОФЗ в Секции ГЦБ во всех режимах торгов кроме режима размещения ОФЗ Банком России от имени Минфина России. Сделки прямого РЕПО с ГЦБ после 5 марта 2012 года будут заключаться Банком России только на торгах ФБ ММВБ и ЗАО СПВБ.

Аукционы по размещению ОФЗ будут проходить в Секции ГЦБ до момента принятия Минфином России решения о переводе размещения на фондовую биржу, сообщил Банк России. Напомним, что представители ММВБ ориентировочно назвали дату 1 июля для начала перевода первичных размещений на фондовую биржу.

При этом после 5 марта 2012 года в Секции ГЦБ до полного ее закрытия сохраняется возможность исполнения ранее заключенных внесистемных сделок с датами исполнения (в том числе и сделок прямого РЕПО с Банком России) в даты, установленные при заключении таких сделок.

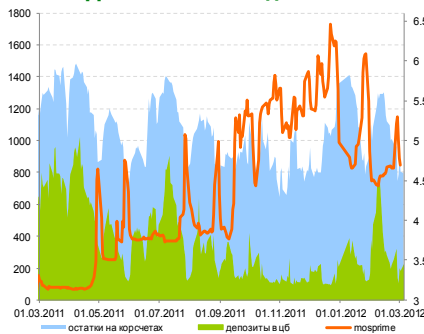
Инфляция в РФ в феврале 2012 года составила 0.4% после 0.5% в январе, сообщил Росстат. Таким образом, инфляция за последних 12 месяцев снизилась до рекордно низких 3.7% против 4.2% в конце января и 6.1% в декабре 2011 года.

Мы полагаем, что инфляция несколько ускорится в марте с учетом истечения срока договоренностей с нефтяными компаниями о сдерживании цен на нефтепродукты в период до президентских выборов. Учитывая подорожание нефти на внешнем рынке в период с декабря по март на более чем 11%, мы полагаем, что цены на бензин на внутреннем рынке посте-

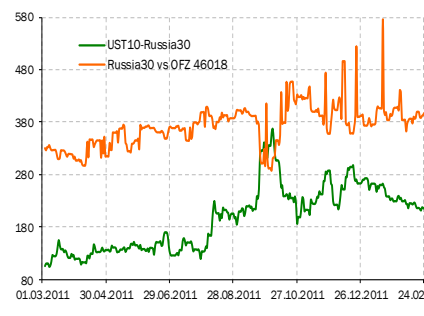
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	4.85	0.34	0.65	1.90
MOSPRIME 3М, %	6.73	-0.05	-0.15	2.75
MOSIBOR 3М, %	6.73	-0.05	-0.15	2.75
MIBOR 91-180 дней, %	7.24	0.01	-0.06	2.26
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	611.4	37.0	-36.4	-4.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	218.7	-1.8	-254.0	-486.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	178.1	0.0	-252.4	-340.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	509.6	н.д.	9.9	17.4
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	-0.5	-5.8

Динамика ликвидности



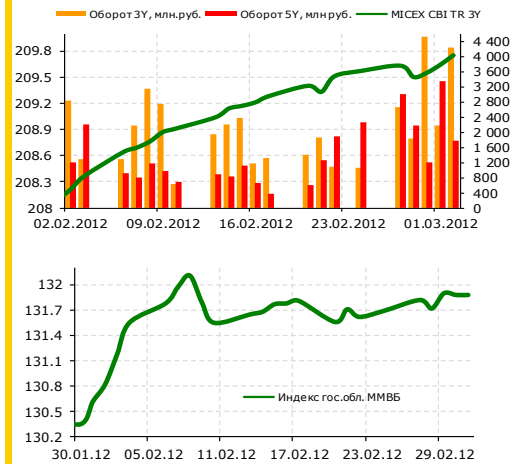
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	2	6	-39
UST 10	2.01	4	9	-148
UST 30	3.15	5	3	-145
Russia 28	5.34	-4	-34	-51
Russia 30	4.00	5	-22	-60
Brazil 34	4.44	6	-11	-131
China 16	3.21	0	9	-41
India 36	8.65	-2	10	55
Mexico 34	4.70	-2	10	55



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, БО-2	10 млрд руб
07.03.2012	ОФЗ 25079	10 млрд руб
07.03.2012	ЮниКредит Банк, БО-3	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.18	1	9	0.91
ОФЗ 25076	6.73	2	-18	1.86
ОФЗ 25079	7.14	4	-7	2.91
ОФЗ 25077	7.27	-2	-4	3.42
ОФЗ 26204	7.60	2	2	4.80
ОФЗ 26205	7.86	-2	-18	6.55

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.66	-3	7	0.69
Норникель, БО-3	7.49	-4	0	1.35
Москва-62	7.12	-3	-22	1.95
Газпром А11	7.37	14	2	2.02
Москва-49	7.90	-8	-24	4.40
Москва-48	8.14	-2	-1	7.19
ХКФ Банк-6	8.41	1	-35	0.74
Промсвязьбанк-6	9.01	36	99	1.22
МДМ Банк-8	8.76	0	-31	1.25
Мос. обл-7	8.59	-37	-23	1.93
РусГидро-1	8.53	14	-5	3.48
МТС-7	9.21	5	-7	4.47

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 626	1.1	3.8	11.3	-8.9
PTC	1 752	1.5	7.5	17.7	-13.1
Dow Jones	12 963	-0.1	0.9	6.7	6.5
S&P 500	1 364	-0.4	1.5	8.4	3.3
NASDAQ	2 950	-0.9	1.7	11.4	6.0

пенно наверстают отставание от роста цен на нефть. В результате инфляция в целом несколько ускорится, и по итогам марта составит 0.7% за месяц, по нашим прогнозам. Минэкономразвития ожидает рост цен в марте на уровне 0.5%.

Тем не менее, мы сохраняем прогноз инфляции по итогам 2012 года на уровне 6.2% за год. Риски ускорения инфляции не позволят Банку России снизить ставки по меньшей мере до осени.

Внешний рынок

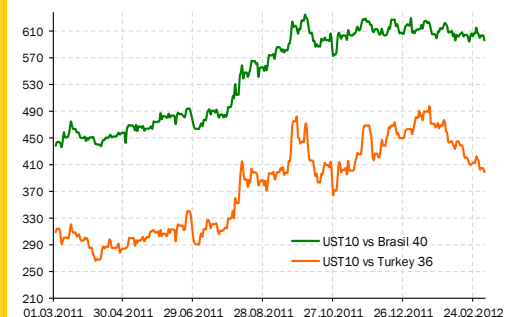
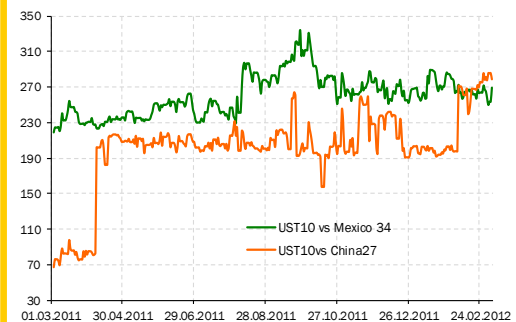
Рост активности в секторе услуг США в феврале ускорился, и показатель ISM Non-manufacturing вырос до 57.3 пунктов с 56.8 в январе, что оказалось лучше ожиданий (56 пунктов по данным Bloomberg). Тем не менее, беспокойство относительно роста экономики Китая (напомним, что власти страны ранее снизили прогноз роста до 7.5% за год), подержало спрос на низкорисковые активы. По итогам дня доходность UST10 существенно не изменилась.

Вкратце

- Агентство Fitch сообщило, что после ожидаемой победы Владимира Путина на президентских выборах в Российской Федерации будет внимательно следить за тем, насколько быстро новое правительство страны примет меры для реформирования российской экономики и ускорения бюджетной консолидации. По мнению агентства, в том случае, если все обещания В. Путина будут выполнены, повышение расходов может стоить порядка \$160 млрд, или 8% ВВП, на период его шестилетнего президентского срока.
- **Юникредит банк** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-03 объемом 5 млрд рублей в размере 8.5% годовых.
- **ХКФ банк** в 2011 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 14% – до 10.75 млрд руб. Активы банка на 31 декабря 2011 года достигли 155.7 млрд рублей, увеличившись в 1.5 раза по сравнению с 101.1 млрд рублей по итогам 2010 года.
- Спрос на бонды БО-01 **банка Петрокоммерц** на 3 млрд руб. составил 12,6 млрд руб.
- Ставка 11-14 купонов облигаций **ТГК-1** первой серии объемом 4 млрд рублей определена в размере 7.6% 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

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

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; NKretova@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