

СКОРО

Завтра ЕЦБ проводит заседание по ставкам, а также глава ЕЦБ прокомментирует последний (на текущий момент) аукцион по предоставлению 3-летних кредитов банкам (LTRO), который прошел 29 февраля. Мы полагаем, что ЕЦБ даст позитивную оценку по итогам второго аукциона LTRO, тем самым в ближайшее время не ожидается дополнительного предоставления длинных кредитов от ЕЦБ. Изменение ставки ЕЦБ на заседании не ожидается.

В пятницу, 9 марта, основное внимание инвесторов будет направлено на статистику по занятости (payrolls) в США за февраль.

СЕГОДНЯ

Минфин предложит 7-летние ОФЗ на 45 млрд руб. Министерство отказалось от размещения среднесрочных ОФЗ на 10 млрд руб., при этом увеличило объем 7 летних облигаций с 35 млрд руб. по плану до 45 млрд руб. Ориентир Минфина по доходности составляет 7.65–7.75%, что предполагает дисконт к рынку до 10 б.п. В условиях некоторого ухудшения внешней конъюнктуры в последние 2 дня, мы сомневаемся, что рыночный спрос будет высоким. В перспективе, перевод накопительной части пенсии из ПФР в ВЭБ и частные УК, который произойдет в марте, подтолкнет спрос на ОФЗ, но пока нет подтверждения ПФР, что это уже случилось.

ВЧЕРА

Внешний рынок

На внешнем рынке вчера наблюдалось бегство от риска после весьма динамичного роста фондовых и сырьевых рынков с начала года. Цены на нефть Brent и WTI понизились примерно на \$2 после пресс-конференции президента США. Б. Обама заявил, что дипломатическое решение проблемы с Ираном все еще возможно, и призвал израильские власти дать шанс дипломатии перед тем, как они примут решения о военных действиях. На этом фоне рискованная премия в цене на нефть несколько понизилась.

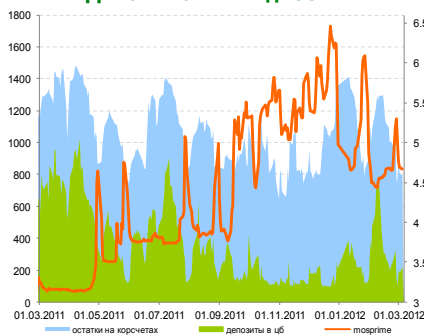
Помимо ближневосточной темы, Барак Обама также объявил об очередной инициативе, призванной улучшить ситуации на рынке жилья путем снижения комиссионных по ипотеке с федеральной страховкой.

В целом доходность UST вчера снизилась на 7 б.п., до 1.94%. Доходность RUS 30 по итогам дня подросла на 10 б.п. за день на фоне оттока средств из развивающихся рынков, усиления беспокойств относительно рецессии в ЕС, замедления роста в Китае и т.п. В ближайшее время помимо статистики по занятости в США, на внешнем долговом рынке ожидаются итоги реструктуризации долга Греции. Поскольку процент участвующих пока неизвестен, вероятность стихийного дефолта Греции не сошла на нет. Предварительные данные могут появиться в пятницу, но целом обмен должен завершиться 12 марта.

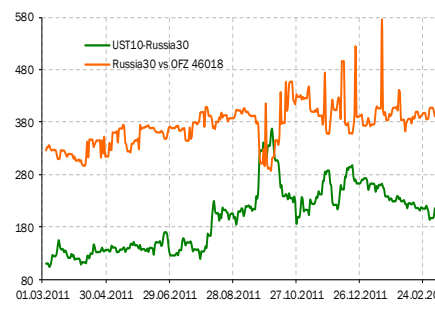
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	4.60	-0.65	-0.23	1.65
MOSPRIME 3М, %	6.72	-0.01	-0.15	2.74
MOSIBOR 3М, %	6.72	-0.01	-0.15	2.74
MIBOR 91-180 дней, %	7.16	-0.08	-0.09	2.18
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	651.3	39.9	-36.4	-4.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	200.9	-17.8	-254.0	-486.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	91.3	-86.8	-252.4	-340.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	511.6	н.д.	7.6	14.4
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	-0.5	-5.8

Динамика ликвидности



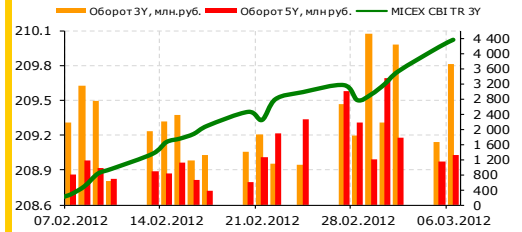
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.28	-2	5	-42
UST 10	1.94	-7	2	-157
UST 30	3.07	-8	-5	-155
Russia 28	5.37	3	-31	-49
Russia 30	4.10	10	-12	-46
Brazil 34	4.40	-4	-14	-129
China 16	3.22	2	10	-40
India 36	8.64	-1	9	52
Mexico 34	4.63	-1	9	52



Ближайшие размещения

07.03.2012	ОФЗ 26208	45 млрд руб
07.03.2012	ЮниКредит Банк, БО-3	5 млрд руб
13.03.2012	Внешэкономбанк, БО-21	15 млрд руб
16.03.2012	УралСиб, БО-4	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.25	-2	12	0.90
ОФЗ 25076	6.74	-1	-16	1.85
ОФЗ 25079	7.14	2	-5	2.91
ОФЗ 25077	7.26	4	-3	3.42
ОФЗ 26204	7.64	1	3	4.79
ОФЗ 26205	7.90	3	-15	6.54

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.49	-1	6	0.69
Норникель, БО-3	7.87	0	44	1.35
Москва-62	7.11	0	-22	1.95
Газпром А11	7.41	-1	3	2.02
Москва-49	7.80	0	-35	4.39
Москва-48	8.16	0	5	7.19
ХКФ Банк-6	8.41	0	-35	0.74
Промсвязьбанк-6	9.09	0	80	1.22
МДМ Банк-8	8.68	-1	-42	1.25
Мос. обл-7	8.41	22	-14	1.92
РусГидро-1	9.38	-23	-28	3.47
МТС-7	9.22	-5	-2	4.47

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 562	-3.9	0.9	7.9	-12.2
PTC	1 676	-4.3	2.5	13.9	-16.9
Dow Jones	12 759	-1.6	-0.9	4.6	5.5
S&P 500	1 343	-1.5	-0.3	6.5	2.5
NASDAQ	2 910	-1.4	0.2	9.9	6.0

Внутренний рынок

ВЭБ начал сбор заявок на облигации 21-й серии объемом 15 млрд руб., книга заявок будет закрыта сегодня. Ориентир по купону был установлен на уровне 8.4–8.7% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте в диапазоне 8.58–8.89% годовых. С учетом того, что 4-летние облигаций ВЭБа торгуются с доходностью 7.8% (спред к ОФЗ 160 б.п.), 3-летний выпуск интересен с доходностью от 8.55%, тем самым выпуск интересен и по нижней границе ориентира.

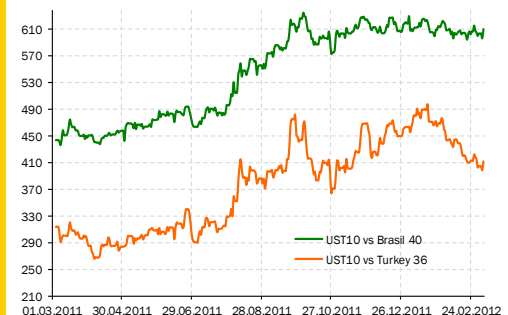
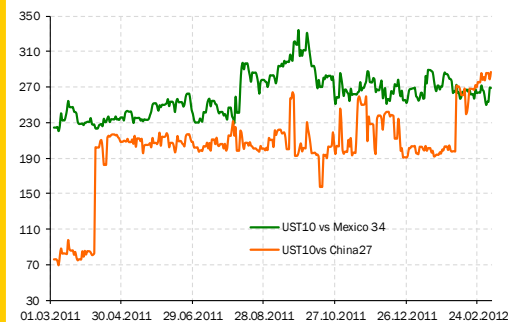
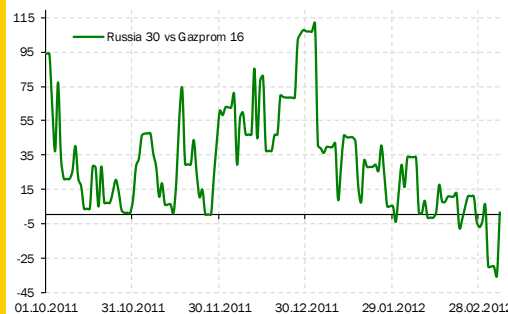
Банк Уралсиб начал сбор заявок на бонды 4-й серии на 5 млрд руб. Ориентир по купону находится в интервале 8.75–9.25% годовых, ему соответствует доходность к 1.5-летней оферте в диапазоне 8.94–9.46% годовых. Справедливую доходность мы оцениваем в 8.85% годовых (на уровне Номос банк, 12), тем самым выпуск интересен и по нижней границе ориентира.

Вкратце

- Положительное внешнеторговое сальдо РФ в январе 2012 г. составило \$21.7 млрд, что на 40% выше аналогичного периода 2011 г. (по данным ФТС). Экспорт России в январе составил \$39.7 млрд (+31.9% г./г.), импорт в Россию в январе 2012 года достиг \$18 млрд (+23.2%). По предварительным данным ФТС по импорту из стран дальнего зарубежья за февраль, импорт замедлил рост до 17% г./г.
- **Минфин** разместил на 3-недельных депозитах 8 млрд руб. из 10 млрд руб. под средневзвешенную ставку 5.49% годовых. В отборе участвовали 2 банка.
- **ММК** и **НЛМК** заявили о повышении внутренних цен на свою продукцию в связи с улучшением ситуации на мировых рынках и ростом спроса на российском рынке. В частности, в апреле у ММК цены на горячекатаный прокат вырастут на 2%, на холоднокатаный и оцинкованный прокат – на 3%. Аналогичное повышение цены и у НЛМК. Кроме того, НЛМК повышает и апрельские экспортные цены на прокат на 4–8%.

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

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; 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