

**СКОРО**

**Внешний рынок: Встреча министров финансов еврозоны, заседание FOMC.** В понедельник и вторник Министры финансов еврозоны проведут встречу, на которой будет принято окончательное решение о выдаче второго кредита Греции после завершения реструктуризации (см. ниже).

Во вторник внимание инвесторов также будет направлено на итоги заседания ФРС.

**Совет директоров ЦБ РФ на заседании 13 марта может рассмотреть вопрос о ставках.** Мы не ожидаем изменения ставок с учетом ожидания ЦБ о повышении инфляции в начале второго полугодия и относительно сильной статистики по промпроизводству и розничной торговле в последнее время.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

**Сильная статистика по занятости в США.** Данные по payrolls оказались несколько лучше весьма оптимистичных прогнозов – в феврале число рабочих мест в США увеличилось на 227 тыс., что превысило прогноз Bloomberg (+ 210 тыс.). В дополнение, данные за предыдущие месяцы были увеличены по итогам пересмотра на 61 тыс.

Уровень безработицы остался на прежнем уровне 8.3% в результате пропорционального увеличения числа желающих найти работу.

В целом, статистика подтверждает умеренно позитивный тренд в развитии экономики США. На этом фоне доходность UST10 по итогам недели вновь вернулась в районе выше 2%, в результате увеличения аппетита к риску.

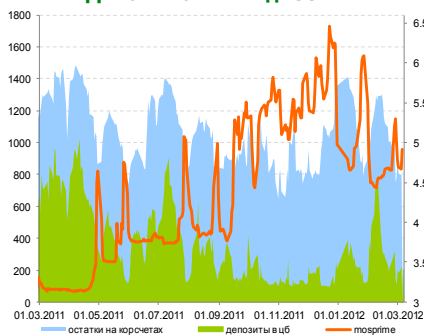
**Реструктуризация долга Греции.** В пятницу Греция сообщила, что 83.5% ее частных кредиторов согласны принять участие в соглашении по обмену имеющихся у них гособлигаций на новые. Минфин Греции заявил, что добился разрешения ввода в действие статьи о коллективных действиях (collective-action clauses, CAC), согласно которой в обмене госдолга обязаны будут участвовать уже 96% кредиторов. Вслед за этим, международное рейтинговое агентство Fitch Ratings, последовав примеру Moody's и Standard Poor's, понизило рейтинг Греции до ограниченный дефолт "RD" с "C".

Международная ассоциация свопов и деривативов (International Swaps and Derivatives Association, ISDA) по итогам реструктуризации постановила, что это событие является основанием для требования о реализации кредитных дефолтных свопов на гособлигации Греции. Аукцион, в рамках которого будет определен объем выплат по CDS на греческий госдолг, состоится 19 марта. Объем выплат составит порядка \$3 млрд, по информации газеты Financial Times, со ссылкой на Depository Trust & Clearing Corp. Таким образом, объем чистых выплат

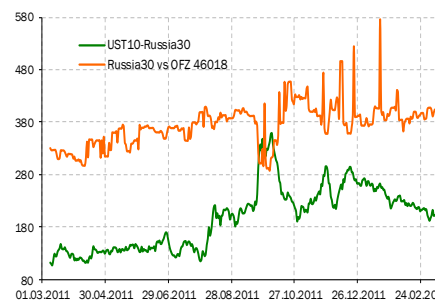
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	4.52	0.00	-0.24	1.57
MOSPRIME 3М, %	6.73	0.01	-0.16	2.75
MOSIBOR 3М, %	6.73	0.01	-0.16	2.75
MIBOR 91-180 дней, %	7.22	0.06	0.04	2.24
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	564.9	-86.4	130.4	72.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	226.8	25.9	-501.8	-505.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	183.6	-92.3	-569.6	-427.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	511.6	н.д.	7.6	14.4
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	-0.5	-5.8

**Динамика ликвидности**



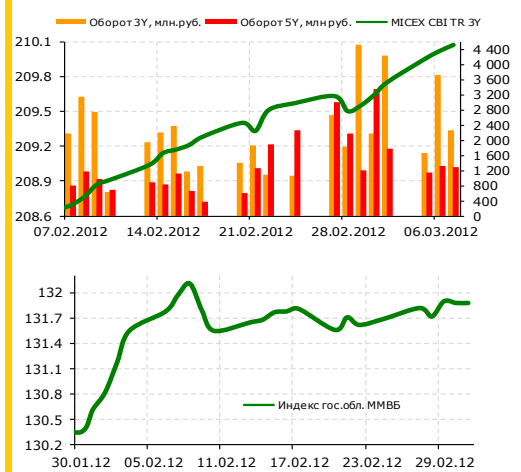
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.32	1	6	-32
UST 10	2.03	2	5	-133
UST 30	3.18	0	3	-132
Russia 28	5.30	0	-35	-56
Russia 30	3.94	-3	-28	-69
Brazil 34	4.44	5	-11	-122
China 16	3.21	-1	4	-36
India 36	8.65	1	4	24
Mexico 34	4.59	1	4	24



**Ближайшие размещения**

13.03.2012	Внешэкономбанк, БО-21	15 млрд руб
16.03.2012	УралСиб, БО-4	5 млрд руб
19.03.2012	Металлоинвест, БО-05	10 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.23	7	-4	0.89
ОФЗ 25076	6.69	0	-2	1.84
ОФЗ 25079	7.13	-1	-2	2.90
ОФЗ 25077	7.23	-5	-9	3.40
ОФЗ 26204	7.62	-1	6	4.78
ОФЗ 26205	7.89	0	2	6.53

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.45	0	25	0.68
Норникель, БО-3	8.10	55	66	1.34
Москва-62	7.20	9	-5	1.99
Газпром А11	7.38	-10	-14	2.01
Москва-49	7.81	-10	-21	4.38
Москва-48	8.15	-6	5	7.18
ХКФ Банк-6	8.42	0	-89	0.73
Промсвязьбанк-6	8.99	-29	7	1.21
МДМ Банк-8	8.78	0	-19	1.24
Мос. обл-7	8.37	-11	-31	1.91
РусГидро-1	9.40	0	-16	3.46
МТС-7	9.22	-7	3	4.45

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 573	0.7	2.7	9.7	-10.3
PTC	1 677	0.0	4.1	16.1	-15.0
Dow Jones	12 837	0.6	0.9	7.5	7.3
S&P 500	1 353	0.7	2.1	10.9	5.1
NASDAQ	2 936	0.9	2.9	14.4	10.0

по CDS является относительно небольшим и не предполагает существенного шока для международной финансовой системы.

Еврогруппа и МВФ в понедельник-вторник проведут официальные встречи, на которых будет обсуждаться окончательное решение вопроса о предоставлении Греции очередного транша финансовой помощи.

**Внутренний рынок**

Аукцион по размещению нового выпуска 7-летних ОФЗ прошел ожидаемо слабо. Минфин разместил бумаг на 8 млрд руб. из предложенных 45 млрд руб. по верхней границе ориентира по доходности (7.75%). Напомним, что ориентир Минфина не предполагал предоставление премии к рынку.

На предстоящей неделе ждем позитивную динамику на рынке ОФЗ в результате увеличения аппетита иностранных инвесторов к риску. За время длинных выходных на российском рынке доходность RUS30 снизилась на 9 б.п. до 3.93% по итогам пятницы.

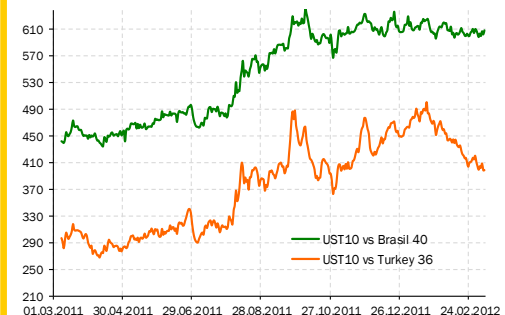
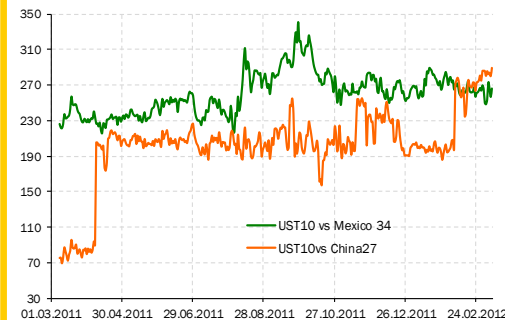
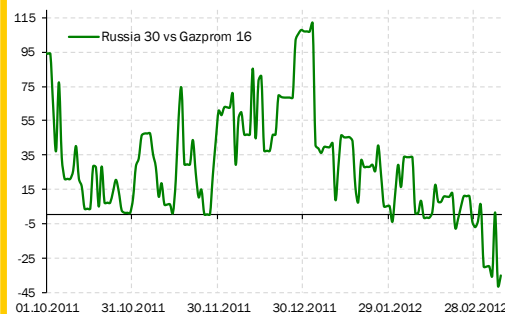
Сравнительно низкая ликвидность в целом в банковской системе несколько ограничит влияние позитивного внешнего фона. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков составляют 792 млрд руб. по состоянию на сегодня утром.

**Вкратце**

- ЦБ РФ в феврале 2012 года купил на внутреннем валютном рынке РФ \$2.596 млрд, что в 6 раз больше, чем в январе, когда было приобретено \$0.428 млрд, по данным Банка России.
- **Сбербанк** сократил объем вложений в ценные бумаги в январе-феврале 2012 г. на 2.8%, в т.ч. в феврале - на 1.1% - до 1444.8 млрд рублей (Интерфакс).
- **Внешэкономбанк** установил ставку 1-го купона облигаций 21-й серии на сумму 15 млрд рублей в размере 8.4% годовых.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [NKretova@akbf.ru](mailto:NKretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARS 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 BARS Финанс».

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)