

СКОРО

В среду Минфин проведет аукцион ОФЗ 26206 на 18 млрд руб., согласно предварительному графику аукционов.

Выпелком предложит щедрю премию. Выпелком-Инвест планирует 15–16 марта провести сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 4-й серии объемом 15 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9.25–9.75% годовых. По 10-летнему выпуску объявлена 3-летняя оферта на выкуп бумаг. Доходность к оферте соответственно находится в диапазоне 9.46–9.99% годовых, что предполагает премию от 80–130 б.п. к Выпелком-Инвест, 6 с учетом разницы в дюрациях.

СЕГОДНЯ

Совет директоров ЦБ РФ сохранил процентные ставки на прежнем уровне, что совпало с нашими ожиданиями и с консенсус-прогнозом. Помимо продолжения снижения инфляции, в своем сообщении Банк России отмечает сохранение более высоких темпов роста показателей потребления по сравнению с показателями сферы производства. ЦБ отмечает сохранение высоких темпов роста реальной заработной платы (в т.ч. за счёт её роста в государственном секторе экономики, как отмечено в пресс-релизе), высокую активность кредитования населения, при этом на протяжении последних месяцев наблюдаются умеренные темпы роста промышленного производства.

В итоге текущий уровень ставок рассматривается Банком России как приемлемый на ближайшие месяцы. Мы полагаем, что снижение ставок возможно в начале осени.

Минфин РФ сегодня проведет аукцион по размещению на депозиты до 10 млрд рублей временно свободных бюджетных средств сроком на 4 недели (до 11 апреля) под минимальную ставку в размере 5.9% годовых.

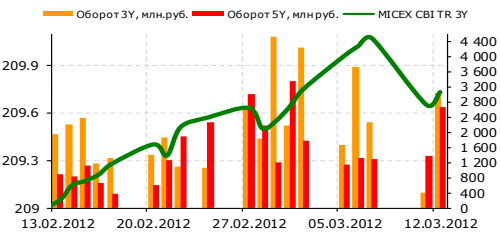
Кроме средства Минфина, ЦБ сегодня существенно поднял лимит по РЕПО, в т.ч. по однодневному РЕПО до 130 млрд руб. с 90 млрд руб. днем ранее, а по 7-дневному РЕПО – до 220 млрд с 60 млрд руб. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков сегодня вернулись в норму составив 840 млрд руб.

Внешний рынок: Заседание ФРС и статистика по розничным продажам в США за февраль. В понедельник министры финансов еврозоны принципиально одобрили вторую программу помощи Греции, но официальное решение по этому вопросу ожидается сегодня.

Ближайшие размещения

13.03.2012	Внешэкономбанк, БО-21	15 млрд руб
14.03.2012	ОФЗ 26206	18 млрд руб
16.03.2012	УралСиб, БО-4	5 млрд руб
19.03.2012	Металлоинвест, БО-05, БО-01	15 млрд руб
20.03.2012	ВыпелКом, БО-4	15 млрд руб
21.03.2012	ОФЗ 26205	35.2 млрд руб
26.03.2012	Абсолют Банк, БО-2	3 млрд руб
28.03.2012	ОФЗ 25079	3.4 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.17	-9	-3	0.89
ОФЗ 25076	6.72	-3	-16	1.84
ОФЗ 25079	7.16	3	0	2.89
ОФЗ 25077	7.25	0	-10	3.40
ОФЗ 26204	7.57	-1	-11	4.78
ОФЗ 26205	7.85	-2	-5	6.53

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.62	-1	21	0.67
Норникель, БО-3	7.55	0	17	1.33
Москва-62	7.20	1	-20	1.99
Газпром А11	7.30	0	-3	2.00
Москва-49	7.90	0	-9	4.38
Москва-48	8.16	0	2	7.17
ХКФ Банк-6	8.42	0	-89	0.73
Промсвязьбанк-6	8.83	0	22	1.20
МДМ Банк-8	8.78	0	-24	1.23
Мос. обл-7	8.29	3	-60	1.91
РусГидро-1	8.45	6	-8	3.47
МТС-7	9.18	-6	-18	4.45

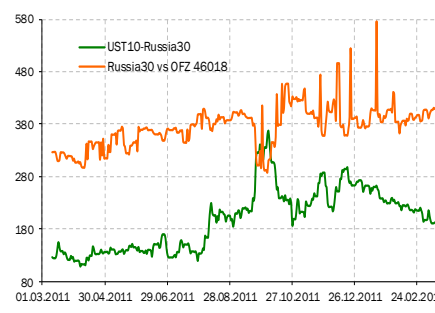
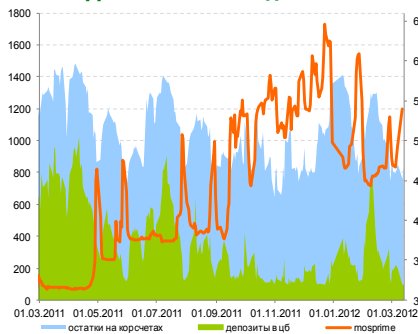
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 604	-0.1	3.5	17.1	-6.2
PTC	1 714	2.0	3.7	23.0	-11.6
Dow Jones	12 960	0.3	0.7	8.4	7.6
S&P 500	1 371	0.0	1.4	11.9	5.1
NASDAQ	2 984	-0.2	1.8	15.7	9.9

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	5.25	-0.35	0.73	2.10
MOSPRIME 3М, %	6.76	0.03	-0.03	2.79
MOSBOR 3М, %	6.76	0.03	-0.03	2.79
MIBOR 91-180 дней, %	7.21	-0.01	-0.05	2.24
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	744.2	80.2	-124.8	292.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	95.5	2.2	-327.9	-762.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-23.2	-68.9	-406.5	-628.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	511.6	н.д.	7.6	14.4
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	-0.5	-5.8

Динамика ликвидности



ВЧЕРА

Внутренний рынок

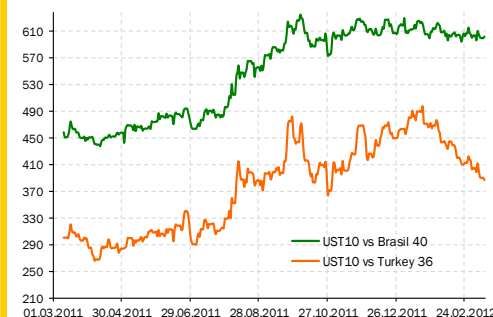
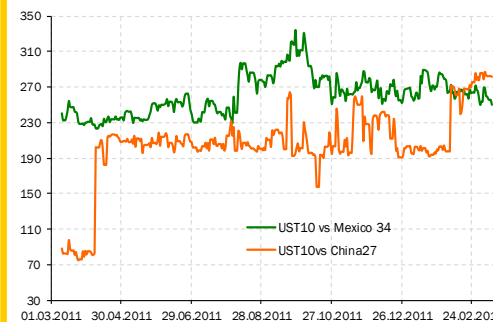
Металлоинвест начал сбор заявок на бонды объемом 15 млрд руб. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 9.5–10% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9.73–10.25% годовых. По верхней границе ориентира Металлоинвест предлагает премию к кривой Евраза до 35 б.п., что на наш взгляд справедливо с учетом меньших масштабов бизнеса у Металлоинвеста, и ббльших планов по размещениям на рублевом рынке (у компании зарегистрированные выпуски еще на 35 млрд руб.). При этом, выпуск евробондов Металлоинвеста торгуется практически без премии к кривой Евраза.

Вкратце

- ВВП Италии сократился в октябре–декабре 2-й квартал подряд, что говорит о рецессии. ВВП страны в IV квартале прошлого года сократился на 0.7% по сравнению с III кв.
- ФСФР рассчитывает в ближайшее время согласовать проект приказа Минфина о присвоении статуса центрального депозитария, сообщил заместитель руководителя ФСФР Сергей Харламов.
Для реализации закона о центральном депозитарии ФСФР необходимо принять более 10 нормативных актов. «К апрелю постараемся все основные нормативные акты по работе центрального депозитария сделать», - заявил С.Харламов.
- Чистая прибыль **МТС** в IV кв. 2011 г. по US GAAP выросла в 2.5 раза г./г. и составила \$393.5 млн против ожидавшихся по консенсус-прогнозу Интерфакса \$356 млн. Квартальная выручка оказалась на уровне прогнозов и составила \$2.98 млрд, снизившись на 0.4%. Показатель OIBDA вырос на 10%, до \$1.28 млрд, рентабельность по OIBDA по итогам IV кв. превысила прогноз (41.4%), достигнув 42.8% (+4.1 п.п.). Чистый долг МТС на 31 декабря 2011 г. составил \$6.78 млрд по сравнению с \$5.9 млрд на начало года.
- **Абсолют банк** 21–22 марта проведет book building бондов на 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9.25–9.5% годовых, таким образом доходность к годовой оферте составит 9.46–9.73% 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

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

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; NKretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

СТРАИТЕЛИ И ОБЪЕКТЫ СТРАИТЕЛИ

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