

СКОРО

ЕЦБ проводит заседание по ставкам на следующей неделе. Изменения ставок не ожидается. На внутреннем рынке погашение ОФЗ 25078 на сумму 100 млрд руб. поддержит спрос на ОФЗ. На первичном рынке Минфин планирует предложить 5-летние ОФЗ на 10 млрд руб. и 15-летние – на 20 млрд руб.

В корпоративном сегменте долгового рынка основная активность сосредоточена на первичном рынке на фоне растущего предложения (см. наш обзор от 31.01.2013 г.). К представленным вчера выпускам добавились еще две банковских размещения с рейтингами «single B». **Банк Восточный Экспресс** планирует 7 февраля открыть книгу заявок на субординированные облигации 2-й серии. К размещению предложены облигации на сумму 4.5 млрд рублей при объеме выпуска 6 млрд руб. Срок размещения бумаг составит 5.5 лет. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 13.4–13.9% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 13.85–14.38% годовых.

Азиатско-Тихоокеанский банк (АТБ) планирует с 7 по 14 февраля провести сбор заявок инвесторов на приобретение 3-летних облигаций серии БО-01 на сумму 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона находится в интервале 10.5–11% годовых, что соответствует доходности к 1.5-годовой оферте в размере 10.78–11.3% годовых.

СЕГОДНЯ

Прирост числа рабочих мест в США в январе ожидается на уровне декабря. Сегодня выходит статистика по занятости в США за январь. По опросам в Bloomberg, число занятых в частном секторе США увеличилось на 168 тыс. в январе, как и в декабре. Таким образом, умеренный прирост рабочих мест в США продолжается, но глава Федрезерва называл такой прирост «недостаточным» для сворачивания мягкой денежной политики.

ВЧЕРА

Внешний рынок

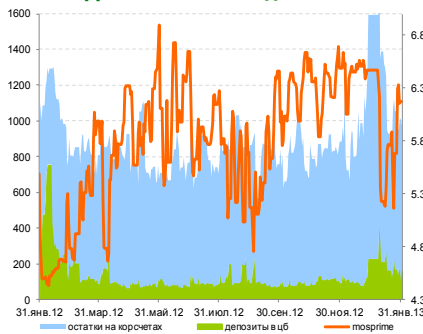
Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе выросло на 38 тыс. – до 368 тыс., говорится в отчете министерства труда США. По прогнозам ожидалось небольшое увеличение до 350 тыс. Число продолжающих получать пособия также увеличилось и превысило ожидания. Все показатели, которые приводит агентство Bloomberg на основе статистики Министерства труда, являются сезонно сглаженными. Если смотреть на число заявлений без учета поправки на сезонность, то идет очень существенное снижение числа безработных, примерно на 200 тыс. с начала месяца.

Доходы населения США в декабре 2012 года выросли на 2.6%, что является максимальным подъемом за 8 лет, расходы увеличились на 0.2%, свидетельствуют данные министерства

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.82	-0.53	-0.68	1.29
MOSPRIME 3М, %	7.14	0.00	-0.33	0.17
Курс рубль/доллар	30.00	-0.01	-0.56	-0.13
Курс рубль/евро	40.86	0.10	0.52	1.08
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	813.3	0.0	-553.2	88.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	157.1	0.0	-69.3	-218.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	31.9	0.0	-92.0	-108.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	530.7	н.д.	-1.3	26.7
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.1	0.5

Динамика ликвидности



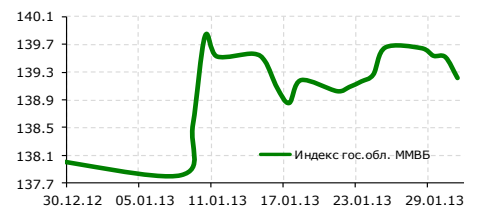
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0	2	4
UST 10	1.98	-1	23	16
UST 30	3.17	-1	22	18
Russia 28	4.20	6	33	-147
Russia 30	3.03	0	43	-113
Brazil 34	4.02	2	45	-52
China 16	3.27	3	9	17
India 36	8.11	0	-13	—
Mexico 34	4.19	4	42	-43



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Сумма
01.02.2013	Микояновский МяскТ, БО-1	2 млрд руб
01.02.2013	ТрансКонтейнер, 4	5 млрд руб
01.02.2013	ГТЛК, 2	5 млрд руб
04.02.2013	Авангард АКБ, БО-1	1.5 млрд руб
05.02.2013	Гидромашсервис, 3	3 млрд руб
08.02.2013	Металлоинвест, 02	5 млрд руб
08.02.2013	Металлоинвест, 03	5 млрд руб
08.02.2013	Татфондбанк, БО-7	2 млрд руб
14.02.2013	ЮниКредит Банк, БО-6	5 млрд руб
14.02.2013	Банк Вост. Экспресс, 2	4.5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.95	1	-35	1.06
ОФЗ 25079	5.80	0	-47	2.17
ОФЗ 25077	6.53	-3	22	2.72
ОФЗ 26204	6.18	2	-31	4.26
ОФЗ 26205	6.63	6	-14	6.17
ОФЗ 26207	7.03	3	-4	8.60

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	15.98	0	-39	1.24
Норникель, БО-3	6.11	0	-127	0.47
Москва-62	6.70	-56	-7	1.24
Газпром А11	7.21	14	-35	1.30
Москва-49	7.68	-1	13	3.79
Москва-48	7.61	1	-14	6.90
ХКФ Банк-6	8.79	0	-30	1.27
Промсвязьбанк-6	8.43	-9	-33	0.35
МДМ Банк-8	8.25	-12	17	0.42
Мос. обл-7	7.87	-9	-114	1.15
РусГидро-1	9.06	0	76	2.82
МТС-7	8.47	1	-27	3.94

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 547	0.2	5.1	8.4	0.7
PTC	1 622	0.2	6.6	12.8	1.8
Dow Jones	13 861	-0.4	5.8	4.7	9.0
S&P 500	1 498	-0.3	5.0	4.9	13.1
NASDAQ	3 142	0.0	4.1	4.0	10.3

торговли страны. Подъем доходов частично объясняется досрочной выплатой дивидендов многими компаниями перед ожидаемым ростом налогов.

Внутренний рынок

Рост ВВП России в 2012 г. замедлился до 3.4% с 4.3% в 2011 г., сообщил Росстат. Ранее Минэкономразвития оценил прирост российской экономики в 2012 г. в 3.5%. По данным Росстата, ускорение роста наблюдалось в финансовом секторе – до 15% прироста против 3.6% в 2011 г. В то же время во многих отраслях произошло замедление роста: добыча полезных ископаемых в 2012 г. выросла на 0.9% (на 2.9% в 2011 г.), строительство – на 2% (4.5%), обрабатывающие производства – на 3.2% (5.3%).

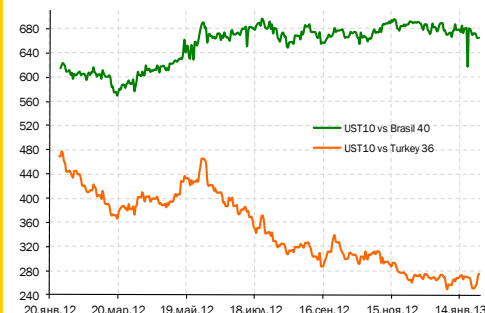
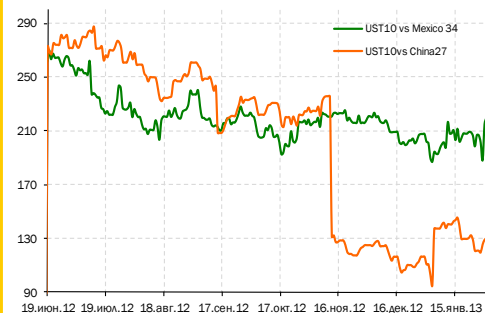
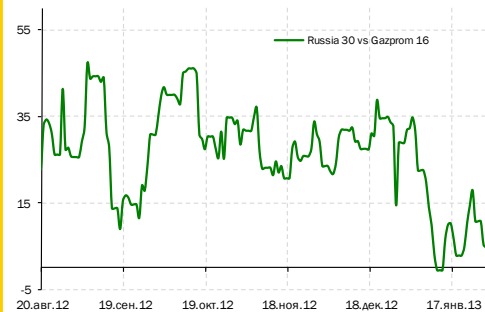
Замедление роста ВВП создает предпосылки для снижения ставок ЦБ во втором квартале. При этом, продолжаются вербальные интервенции в поддержку снижения ставок. По поводу процентных ставок вчера выступил и президент Владимир Путин, заявив на расширенном заседании правительства, что «вызывает беспокойство рост процентных ставок, причем до уровня существенно выше инфляции, что неизбежно сказывается на кредитовании экономики и граждан». Мы ожидаем снижения основных ставок по операциям рефинансирования ЦБ на 0.25 п.п. в марте.

Вкратце

- АИЖК разместил 5-летние евробонды на 15 млрд руб. под 7.75% годовых. Книга заявок превысила 20 млрд руб.

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
08.01.2013	ВТБ Лизинг Финанс-2	4.62	Оферта	05.04.2013	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта
08.01.2013	РМК Парк Плаза, 01	0.5	Погашение	07.04.2013	Банк Зенит, БО-01	5	Погашение
15.01.2013	Газпром нефть-3	8	Оферта	08.04.2013	Аэрофлот, БО-01	6	Погашение
15.01.2013	МосковКредБанк-7	2	Оферта	08.04.2013	Аэрофлот, БО-02	6	Погашение
23.01.2013	Россия, 25072	150	Погашение	09.04.2013	Татфондбанк-5	2	Оферта
25.01.2013	Банк ВТБ-7	10	Оферта	09.04.2013	Банк С-т-Петербург, БО-01	5	Погашение
29.01.2013	ЯТЭК-1	0.4	Оферта	09.04.2013	Газпром нефть, БО-05	10	Погашение
31.01.2013	Группа ЛСР-2	5	Оферта	09.04.2013	Газпром нефть, БО-06	10	Погашение
01.02.2013	Банк Москвы, 02	10	Погашение	11.04.2013	Стройтрансгаз, 03	5	Погашение
02.02.2013	МеталлургКомБанк-1	1.5	Оферта	11.04.2013	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта
04.02.2013	Жилстрой, 02	0.31	Погашение	11.04.2013	Первобанк-2	1.5	Оферта
04.02.2013	Престиж-Экспресс-Серв, 01	0.063	Погашение	11.04.2013	Респ. Саха (Якутия), 35001	2.5	Погашение
05.02.2013	ВТБ 24, 02	10	Погашение	12.04.2013	Новоластуновское-1	0.023	Оферта
05.02.2013	Далур-Финанс, 01	0.52	Погашение	13.04.2013	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта
06.02.2013	Фортум (ТГК-10), 02	5	Погашение	15.04.2013	ИнтерСофт-1н	0.3	Оферта
06.02.2013	РСХБ-10	5	Оферта	16.04.2013	Мечел-5	5	Оферта
06.02.2013	Россия, 25078	100	Погашение	17.04.2013	ХКФ Банк, 05	4	Погашение
07.02.2013	Банк Зенит-4	3	Оферта	17.04.2013	Объед. кондитеры-Фин, 02	3	Погашение
07.02.2013	ЛОКО-Банк-1	2.5	Оферта	18.04.2013	МойБанк-5	1.60295	Оферта
07.02.2013	РСХБ-11	5	Оферта	18.04.2013	Номос-Банк-2	5	Оферта
07.02.2013	Микоян. мясокомбинат, 02	2	Погашение	18.04.2013	ТКС Банк-4	1.5	Оферта
12.02.2013	Алеф-Банк-1	1	Оферта	18.04.2013	Центр-инвест-2	1.5	Оферта
12.02.2013	Виктория-Финанс, БО-01	2	Погашение	19.04.2013	ИнтрастБанк АКБ-1	0.5	Оферта
12.02.2013	Россия, 35005(ГСО-ППС)	30	Погашение	23.04.2013	Газпром газэнергосеть, 02	1.5	Погашение
13.02.2013	Держава АКБ-1	0.3	Оферта	23.04.2013	ГСС-2	3	Оферта
13.02.2013	Нота-Банк-1	1	Оферта	23.04.2013	ГСС-3	3	Оферта
14.02.2013	Банк Зенит-5	3	Оферта	23.04.2013	МТС-Банк (МБРР), 03	3	Погашение
15.02.2013	Северсталь, БО-04	5	Погашение	24.04.2013	Связь-Банк-4	5	Оферта
15.02.2013	Северсталь, БО-02	10	Погашение	24.04.2013	ЮТЭйр-Финанс-6	1.5	Оферта
16.02.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	5	Погашение	24.04.2013	ЮТЭйр-Финанс-7	1.5	Оферта
19.02.2013	Татфондбанк-4	3	Оферта	24.04.2013	Мечел, БО-03	5	Погашение
20.02.2013	Промсвязьбанк-2	5	Оферта	24.04.2013	Первобанк, БО-01	1.5	Погашение
20.02.2013	Промсвязьбанк-4	5	Оферта	27.04.2013	МосковКредБанк-3	4	Оферта
21.02.2013	Мосэнерго-3	5	Оферта	28.04.2013	АТБ-1	1.5	Оферта
22.02.2013	МосковКредБанк-1	3	Оферта	28.04.2013	КОЛЬЦО УРАЛА КБ-1	1	Оферта
26.02.2013	Татфондбанк, 06	2	Погашение	29.04.2013	БИНБАНК, 02	1	Погашение
26.02.2013	Макромир-Финанс, 01	1	Погашение	30.04.2013	УБРиР-2	2	Оферта
26.02.2013	ТрансКонтейнер, 01	3	Погашение	01.05.2013	СОЛМЕРС, БО-02	2	Погашение
27.02.2013	ВБД ПП, 03	5	Погашение	02.05.2013	Домашние деньги-1	1	Оферта
28.02.2013	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта	07.05.2013	ВТБ Лизинг Финанс-8	3.845	Оферта
03.03.2013	СБ Банк-1	2	Оферта	10.05.2013	Авангард АКБ, 03	1.5	Погашение
05.03.2013	НЛМК, БО-06	10	Погашение	10.05.2013	Самарская область, 34006	2.425	Погашение
07.03.2013	РЖД-13	15	Оферта	14.05.2013	Белгородская обл., 24003	1.5	Погашение
07.03.2013	АФК Система, 01	6	Погашение	16.05.2013	Ярославская обл., 34009	3	Погашение
07.03.2013	Вост. Экспресс Банк, БО-01	1	Погашение	16.05.2013	Росбанк-3	10	Оферта
08.03.2013	Дальневосточная ГК, 01	5	Погашение	16.05.2013	ОАО ДОМО, 01	2	Погашение
10.03.2013	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	21.05.2013	Севкабель-Финанс, 04	2	Погашение
12.03.2013	ВТБ Лизинг Финанс-4	3.075	Оферта	21.05.2013	Интурист, ВАО, 02	2	Погашение
12.03.2013	Мечел, БО-02	5	Погашение	21.05.2013	Ростелеком, 10	3	Погашение
15.03.2013	СИБУР Холдинг-5	30	Оферта	22.05.2013	Разгуляй-Финанс, 04	3	Погашение
15.03.2013	ВТБ, БО-01	5	Погашение	23.05.2013	ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	2	Погашение
15.03.2013	ВТБ, БО-02	5	Погашение	26.05.2013	Банк Зенит-6	5	Оферта
15.03.2013	ВТБ, БО-05	10	Погашение	26.05.2013	Новикомбанк-1	2	Оферта
19.03.2013	Эгида-1	0.062	Оферта	28.05.2013	СКБ-Банк-3	3	Оферта
22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-1	10	Оферта	28.05.2013	ЮТЭйр-Финанс-16	1	Оферта
22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-3	5	Оферта	29.05.2013	ВТБ 24 (ЗАО), 03	6	Погашение
26.03.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-01	1.5	Погашение	31.05.2013	Трудовое-1н	0.023	Оферта
26.03.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-02	1.5	Погашение	31.05.2013	ОМЗ, 06	1.6	Погашение
26.03.2013	Абсолют Банк-2	3	Оферта	03.06.2013	РегионЭнергоИнвест-1	1.2	Оферта
26.03.2013	РусСтандарт-2	5	Оферта	03.06.2013	СпецСтройФинанс-1	1.2	Оферта
27.03.2013	Россия, 25065	46	Погашение	03.06.2013	Энергоспецснаб-1	1.2	Оферта
27.03.2013	Россия, 35006(ГСО-ППС)	40	Погашение	03.06.2013	Москва, 61	30	Погашение
28.03.2013	МТС-Банк (МБРР), 02	3	Погашение	03.06.2013	РИАТО, 01	0.5075	Погашение
03.04.2013	Ростелеком, 04	2	Погашение	04.06.2013	Банк Зенит, 05	5	Погашение
04.04.2013	ММК, БО-05	8	Погашение	04.06.2013	Чувашия, 34007	1	Погашение

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскарков
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Трейдера
доб. 178; ebukharkov@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

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

Полина Лазич
Банки,
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».