

СКОРО

Россия вряд ли выйдет на рынок с новым выпуском евробондов в I квартале, сообщил замминистра финансов РФ Сергей Сторчак. У Минфина с Минэкономразвития все еще разногласия по порядку отбора банков-агентов по размещению, пояснил замминистра.

Новые размещения: в ближайшее время ожидается прайсинг большого объема долговых бумаг российских эмитентов. На рынке евробондов завершат размещение рублевых евробондов ВТБ и Новатэк. Фосагро размещает выпуск в долларах, а Газпромбанк в юанях.

Список предстоящих размещении корпоративных облигаций на внутреннем рынке еще внушительнее. До конца недели book building пройдет по облигациям на сумму более 70 млрд руб. (см. таблицу справа). Крупнейшие размещения недели – это 4 выпуска Башнефти и 2 выпуска РусГидро.

Башнефть (-/Ba2/BB) проводит сбор заявок на облигации 6-9-й серий общим объемом 30 млрд рублей с 4 по 7 февраля. Ориентир ставки купона для 6-й и 8-й серий составляет 8.5–8.75% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте в размере 8.68–8.94% годовых. Ориентир ставки бондов 7-й и 9-й серий – 8.7–8.95%, что соответствует доходности к 7-летней оферте в размере 8.89–9.15% годовых.

По состоянию на конец сентября краткосрочный долг Башнефти насчитывал \$1.09 млрд, общий долг – \$4.13 млрд. Долговая нагрузка компании умеренная: соотношение чистый долг/ЕБИТДА составило 1x по итогам III кв. 2012 г.

По нашим оценкам, интереснее участвовать в размещении выпусков 6-й и 8-й серий с офертой через 5 лет, поскольку ориентир предполагает премию по доходности до 30 б.п., тогда как по выпуску с офертой через 7 лет премия составляет всего 10 б.п.

РусГидро (BB+/Ba1/BB+) 7-8 февраля проведет book building бондов 7-8-й серий на 20 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 8.50–8.75% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте в размере 8.68–8.94% годовых.

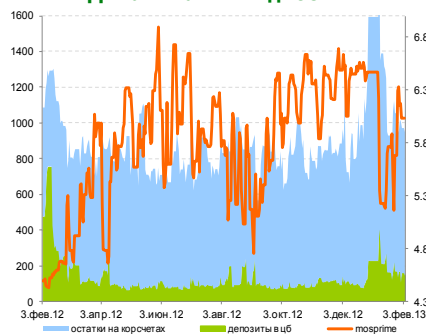
Это предполагает существенную премию к кривой ФСК в размере 70–95 б.п., тогда как 3-летние выпуски РусГидро торгуются по кривой ФСК, поэтому мы полагаем, что ориентир скорее всего будет понижен в процессе размещения.

У ФСК однако рейтинги инвестиционного уровня, поэтому предложенная премия справедлива. Дополнительную неопределённость вносят и планы РусГидро по получению в управление водопроводно-канализационного хозяйства РФ, в результате чего сложно оценить, как изменятся финансовые параметры компаний.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.50	-0.32	-1.00	1.22
MOSPRIME 3М, %	7.13	-0.01	-0.34	0.21
Курс рубль/доллар	29.94	0.09	-0.45	-0.18
Курс рубль/евро	40.81	-0.07	1.17	1.28
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	804.3	-9.0	-562.2	193.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	143.1	-14.0	-83.3	-331.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	84.3	52.4	-39.6	-346.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	530.7	н.д.	-1.3	26.7
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.1	0.5

Динамика ликвидности



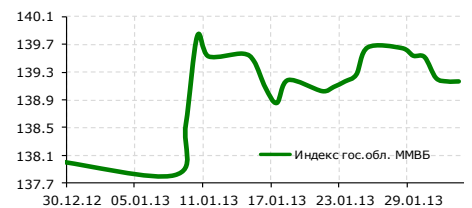
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0	1	4
UST 10	2.01	3	18	19
UST 30	3.22	5	18	22
Russia 28	4.19	-1	33	-148
Russia 30	2.93	-10	38	-125
Brazil 34	4.05	3	43	-42
China 16	3.27	0	8	15
India 36	8.12	1	-7	—
Mexico 34	4.26	7	52	-33



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
04.02.2013	Авангард АКБ, 50-1	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, 50-7	2 млрд руб
12.02.2013	Башнефть, 6, 7, 8, 9	30 млрд руб
14.02.2013	РусГидро, 7, 8	20 млрд руб
14.02.2013	ЮниКредит Банк, 50-6	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	6.25	-1	-5	1.05
ОФЗ 25079	5.99	-3	-28	2.17
ОФЗ 25077	6.06	6	-25	2.71
ОФЗ 26204	6.20	0	-29	4.25
ОФЗ 26205	6.58	0	-19	6.20
ОФЗ 26207	7.03	1	-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	0.0	5.1	7.6	-1.0
PTC	1 628	0.4	6.7	12.9	0.3
Dow Jones	14 010	1.1	4.3	7.0	8.9
S&P 500	1 498	-0.3	3.2	7.0	12.5
NASDAQ	3 142	0.0	2.5	6.6	9.4

ВЧЕРА

Внешний рынок

Число рабочих мест в частном секторе США увеличилось в январе на 166 тыс., что почти совпало с прогнозом. По опросам в Bloomberg, число занятых в частном секторе США увеличилось на 168 тыс. в январе, как и в декабре. Уровень безработицы при этом подрос с 7.8% в декабре до 7.9% в январе на фоне опережающего роста желающих найти работу. Тем самым умеренный прирост рабочих мест в США продолжается, но глава Федрезерва называл такой прирост «недостаточным» для сворачивания мягкой денежной политики. Поэтому последние данные дают Федрезерву оправдание для сохранения QE3 в прежнем объеме.

Позже статистика по активности в промышленном секторе США вышла в позитивном ключе. Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в январе 2013 г. вырос до 53.1 пункта (максимальное значение с апреля 2012 г) с 50.2 пункта в декабре 2012 г., свидетельствуют данные ISM. Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали повышение индекса всего до 50.7 пункта.

Доходность UST в пятницу двигалась в широком диапазоне. По итогам дня доходность выросла на 3 б.п., до 2.02%.

Внутренний рынок

Финансовые результаты Роснефти в основном совпали с ожиданиями рынка за исключением чистой прибыли, которая оказалась на 25% ниже консенсус-прогноза в результате разовых списаний при переоценке активов.

По итогам 2012 г. добыча нефти компании выросла на 2.5%, до 2.32 млн б/с, газа – на 25%, до 0.20 млн б.н.э. Производство нефтепродуктов увеличилось на 0.4%, до 48.4 млн тонн.

Свободный денежный поток Роснефти в 2012 г. составил всего \$1.6 млрд против \$3.1 млрд в 2011 г. и \$6.9 млрд в 2010 г. Резкое снижение показателя объясняется преимущественно ростом инвестиций в нефтепереработку, которая в дальнейшем должна усилить финансовые показатели компании.

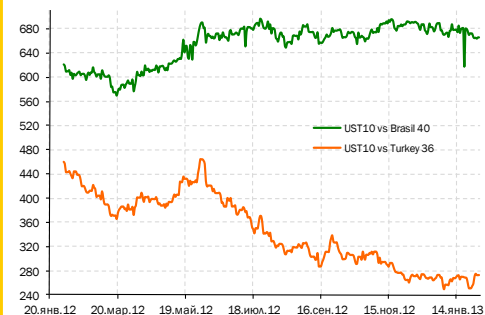
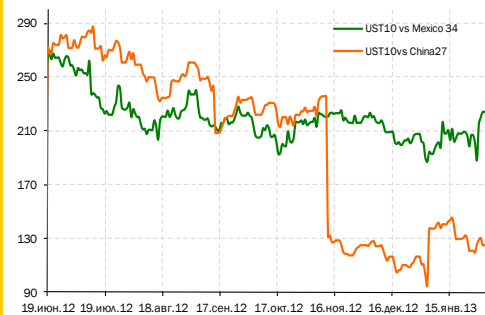
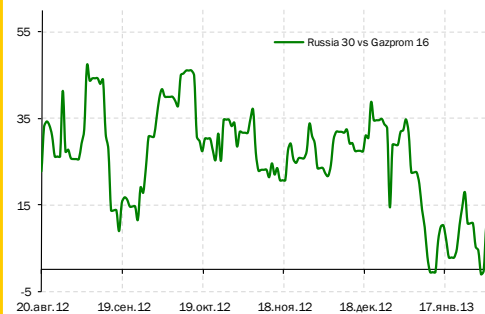
Общий долг Роснефти вырос на треть, до \$31.9 млрд с \$23.5 млрд в конце 2011 г. в преддверии сделки по покупке ТНК-ВР. Долговая нагрузка по итогам 2012 г. составила 1.7х по общему долгу к EBITDA по сравнению с 1.2х в 2011 г. Соотношение чистого долга/EBITDA увеличилось до 1х с 0.7х годом ранее.

Вкратце

- Показатель достаточности капитала российских банков Н1 на 1 января 2013 года увеличился до 13.7% с 13.6% месяцем ранее. В начале 2012 г. этот показатель был выше (14.7% на 1 января). По оценкам ЦБ, в ближайшие месяцы показатель достаточности капитала банков РФ может снизиться до 12.5–13%. Совокупный собственный капитал российских банков в 2012 году увеличился на 16.6%, до 6.113 трлн руб.
- **Банк Зенит** установил ставку 3–4-го купонов биржевых облигаций серии БО-05 в размере 8.75% годовых (доходность 8.94% годовых).
- **Татфондбанк** установил ставку 3–4-го купонов облигаций серии БО-04 объемом 3 млрд руб. в размере 12.25% годовых (доходность 12.63% годовых).
- **Гидромашсервис** (ГМС) установил ставку 1-го купона облигаций 3-й серии объемом 3 млрд руб. в размере 10.1% годовых. Ориентир ставки купона составлял 10–10.25% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте в размере 10.25–10.51% годовых.
- Fitch улучшило прогноз рейтингов **АльфаСтрахования** «ВВ-» со «стабильного» до «позитивного».

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 Аскарров
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».