

СКОРО

Euroclear Bank SA начнет завтра, 7 февраля, обслуживание внебиржевых операций с ОФЗ, а в марте стартует обслуживание биржевых операций с ОФЗ, сообщило сегодня агентство Bloomberg с ссылкой на сообщение банка. По ожиданиям Euroclear, канал взаимодействия между Euroclear Bank и НРД даст возможность клиентам каждого депозитария проводить трансграничные операции без задержек. В ближайшие месяцы Euroclear Bank планирует также запустить услуги по операциям с корпоративными и муниципальными облигациями на биржевых рынках.

По нашим оценкам, увеличение круга инвесторов в ОФЗ в результате прямых расчетов через Euroclear может привести к снижению доходности длинных ОФЗ примерно на 25 б.п., до 6% годовых по 5-летним ОФЗ, что соответствует среднесрочным прогнозам по инфляции в РФ.

ВЭБ 7 февраля разместит до 40 млрд руб. на депозиты банков. Срок депозитов составит 308 дней (с возвратом 12 декабря 2013 г.). Минимальная процентная ставка установлена на уровне 8.75% годовых.

В четверг ЕЦБ проводит заседание по ставкам. Ожидается, что ставка останется на прежнем уровне 0.75% годовых.

СЕГОДНЯ

Остатки на корсчетах и депозитных счетах банков в ЦБ резко выросли. Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ РФ составили сегодня утром 927.4 млрд руб. (+74 млрд руб.), остатки на депозитных счетах подскочили до 381.7 млрд руб. против 135.5 млрд рублей днем ранее. Масштабное изменение произошло из-за роста остатков расширенного правительства (более чем на 300 млрд руб. за день), что с избытком покрыло снижение операций репо с ЦБ более чем на 200 млрд руб. за счет уменьшения лимитов по репо.

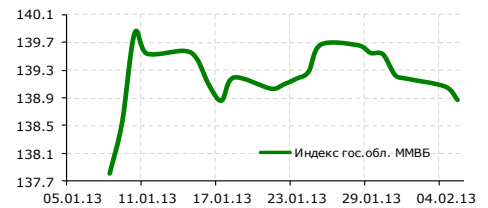
В итоге ставки по репо на 1 день превысили 6% на утреннем аукционе и 6.4% годовых на втором аукционе. Такая политика ЦБ по ручному управлению ликвидностью дает преимущества для крупнейших банков с доступом к бюджетным деньгам, тогда как фондирование для участников меньшего масштаба дорожает.

Минфин предложит премию при размещении 5-летних ОФЗ. Министерство финансов сегодня проведет два аукциона по размещению 5-летних ОФЗ 25081 на сумму 20 млрд руб. и 15-летних ОФЗ 26212 на 10 млрд руб. Ориентир доходности нового выпуска ОФЗ 25081 на аукционе 6 февраля – 6.2–6.3% годовых, тогда как аналогичный выпуск торгуется с доходностью 6.18% годовых на момент объявления. Ориентир по доходности 15-летних ОФЗ 26212 находится в диапазоне 7.10–7.15%, что не предполагает предоставления существенной премии.

Ближайшие размещения

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
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, 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	5.67	-1	-63	1.05
ОФЗ 25079	6.03	7	-24	2.16
ОФЗ 25077	6.06	4	-24	2.71
ОФЗ 26204	6.20	7	-29	4.25
ОФЗ 26205	6.61	3	-16	6.16
ОФЗ 26207	6.95	2	-12	8.61

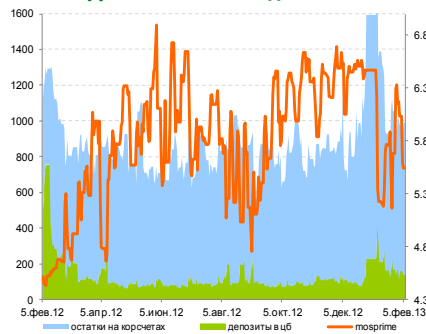
Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.56	0	25	1.23
Норникель, БО-3	6.78	-9	-60	0.46
Москва-62	6.64	38	-13	1.23
Газпром А11	6.86	-34	-70	1.29
Москва-49	7.52	0	-3	3.78
Москва-48	7.59	-1	-16	6.89
ХКФ Банк-6	10.99	0	135	1.25
Промсвязьбанк-6	8.64	-15	-12	0.34
МДМ Банк-8	8.29	-36	21	0.41
Мос. обл-7	8.63	5	-38	1.13
РусГидро-1	8.10	13	-20	2.82
МТС-7	8.53	1	-20	3.92

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.38	-0.13	-1.13	1.09
MOSPRIME 3М, %	7.12	0.00	-0.35	0.24
Курс рубль/доллар	29.96	0.00	-0.40	-0.15
Курс рубль/евро	40.56	-0.09	0.79	1.03
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	927.4	73.6	-512.6	243.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	381.7	246.2	-90.9	-339.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-179.3	257.2	-46.0	-352.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	530.7	н.д.	-1.3	26.7
Инфляция YoY, %	7.10	н.д.	0.5	2.9

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	0	-1	2
UST 10	2.00	4	10	9
UST 30	3.21	5	11	11
Russia 28	4.27	2	39	-139
Russia 30	2.99	0	37	-123
Brazil 34	4.08	-2	35	-50
China 16	3.27	0	5	12
India 36	8.14	2	1	-40
Mexico 34	4.23	-3	40	-40



Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 540	0.3	4.6	6.7	-1.3
PTC	1 614	0.1	6.3	12.0	-0.2
Dow Jones	13 979	0.7	4.0	5.5	8.8
S&P 500	1 511	1.0	3.1	5.8	12.4
NASDAQ	3 172	1.3	2.3	5.3	9.3

Отметим также, что Минфин несколько изменил объем предложения выпусков по сравнению с запланированными ранее (10 млрд руб. 5 летних ОФЗ и 20 млрд руб. 15-летних бумаг) «на основе анализа текущей рыночной конъюнктуры».

ВЧЕРА

Внутренний рынок

В январе инфляция, по данным Росстата, подскочила до 7.1% за год с 6.6% в декабре из-за ускорения роста цен на продовольствие и повышения акцизов на алкоголь. Инфляция существенно превысила наш прогноз (0.5%). При этом Базовый индекс потребительских цен, включающий изменения цен на отдельные товары, подверженные влиянию факторов, которые носят административный, а также сезонный характер, в январе составил 100.5% (в январе 2012 г. – также 100.5%).

Согласно прогнозу Банка России, высокая инфляция (выше 6%) сохранится в первой половине 2013 г. При этом ЦБ не исключает, что превышение инфляцией целевого уровня (5–6%) может повлиять на ожидания экономических агентов. Это соответствует нашему прогнозу по инфляции, составляющему 7% г./г. до конца мая, после чего эффект низкой базы сойдет на нет.

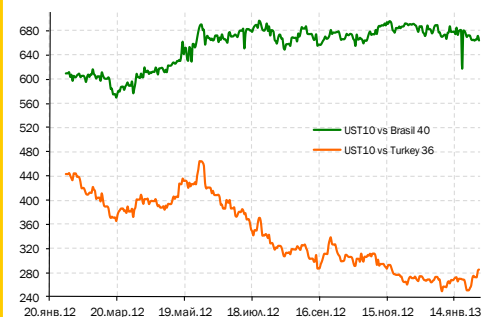
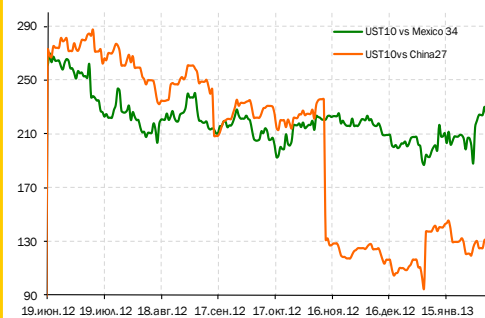
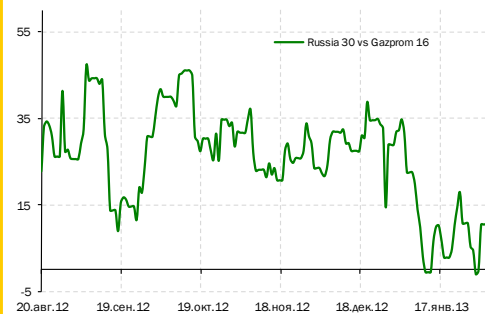
В итоге мы остаёмся при своем мнении, что ЦБ не будет менять ставки по краткосрочным операциям на заседании совета директоров на следующей неделе, а по окончании первого квартала не исключаем снижения процентных ставок на 0.25 п.п.

Вкратце

- Moody's подтвердило рейтинг **НЛМК** на уровне «ВааЗ», и присвоило рейтинг «(P)ВааЗ» планируемому выпуску облигаций. НЛМК планирует использовать чистые поступления от выпуска на общекорпоративные цели, включая рефинансирование долговых обязательств с наступающими сроками погашения.
- **Промсвязьбанк** установил ставку 3–6-го купонов биржевых облигаций серий БО-02 и БО-04 в размере 9.25% годовых, что соответствует доходности к погашению через 2 года на уровне 9.46% годовых. Банк разместил биржевые облигации серий БО-02 и БО-04 объемом по 5 млрд руб. каждая 22 февраля 2012 г. Ставка 1-го купона облигаций установлена по итогам book building в размере 8.75% годовых.
- **Татфондбанк** привлек очередной субординированный заем на 1.2 млрд руб. Средства привлечены сроком на 7 лет и включены в собственный капитал банка. Аналогичная сумма посредством субординированного займа была привлечена в декабре 2012 г. Источник поступления средств не раскрывается.
- **Tele2 Россия** в 2012 г. увеличила EBITDA на 7%, в 2013 г. ждет роста на 1.3–3.4%. Чистый долг Tele2 по итогам 2012 г. составил 15.75 млрд шведских крон (\$2.5 млрд), увеличившись за год на 16.7%. Соотношение чистый долг/EBITDA на 31 декабря составило 1.44.
- Fitch понизило рейтинги **Ситроникса** с «В-» до «ССС» и отозвало их, поскольку Ситроникс принял решение прекратить участвовать в рейтинговом процессе.
- Акционеры **Группы Разгуляй** на внеочередном собрании 14 марта рассмотрят вопрос об увеличении уставного капитала путем размещения 565.35 млн дополнительных акций. Таким образом, если допэмиссия будет размещена полностью, уставный капитал вырастет до 2.27 млрд руб. (755.35 млн а.о.), а новые акции составят 74.8% от увеличенного уставного капитала.

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
askarovrr@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».