

СКОРО

Во второй половине недели в Москве состоится встреча министров финансов и глав центробанков стран G20. Основные мероприятия встречи запланированы на субботу, 16 февраля. По официальным заявлениям, участники встречи планируют обсудить традиционные для «двадцатки» вопросы глобальной экономики, реализации Рамочного соглашения по обеспечению уверенного, устойчивого и сбалансированного роста странами «Группы двадцати», а также дальнейшие шаги в реализации реформ международной финансовой архитектуры и финансового регулирования. По информации The Wall Street Journal, в совместном заявлении, главы финансовых ведомств G20 могут выступить в поддержку рыночного определения курсов валют. Тема валютных войн вновь оказалась в центре внимания после заявления премьер-министра Японии в поддержку девальвации иены, чтобы стимулировать экспорт.

12 февраля ЦБ РФ проводит заседание по ставкам. Наши ожидания совпадают с консенсусом – мы не ожидаем изменения процентных ставок на предстоящем заседании на фоне противоречивой статистики (замедления роста ВВП и подъема инфляции). При этом подъем инфляции, по нашим ожиданиям, является временным явлением (эффект низкой базы в январе-марте 2012 г., а также из-за повышения некоторых акцизов, которые не приведут к цепной реакции).

Тем не менее, заседание может преподнести сюрприз: согласно ранее заявленным планам, в феврале ЦБ намерен объявить о новом механизме рефинансирования банков, в рамках которого операции по рефинансированию на срок более 1 недели будут проводиться по плавающей ставке. По прежнему ставки на срок от 90 дней весьма высокие (7-8.25%) и смягчение денежной политики может быть именно по более долгосрочным операциям ЦБ ввиду уменьшения спреда к краткосрочным ставкам, что соответственно приведет к уменьшению наклона кривой на денежном рынке.

Росказначейство 12 и 14 февраля проведет отборы заявок кредитных организаций на размещение свободных средств федерального бюджета на депозиты на 7 дней (до 20 и 22 февраля соответственно) с лимитами 10 млрд руб. Минимальная процентная ставка для обоих аукционов установлена в размере 5.6% годовых.

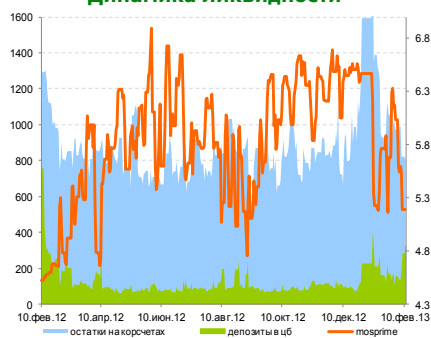
СЕГОДНЯ

Сегодня состоится встреча министров финансов стран еврозоны (Еврогруппа), на которой будут обсуждаться проблемы Кипра и Греции. Среди разных опций по Кипру будет обсуждаться также частичное списание незастрахованных депозитов в кипрских банках и гособлигаций, сообщает Financial Times.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.25	-0.25	0.36	0.73
MOSPRIME 3М, %	7.07	-0.05	-0.40	0.25
Курс рубль/доллар	30.16	0.01	-0.17	0.29
Курс рубль/евро	40.38	0.09	-0.12	0.89
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	473.4	-66.1	-705.5	-63.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	323.3	41.1	113.7	-431.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	280.3	47.5	126.8	280.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	533.5	н.д.	-3.6	26.2
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	-1
UST 10	1.95	-1	9	-9
UST 30	3.16	-1	10	-2
Russia 28	4.24	0	37	-139
Russia 30	2.97	2	29	-123
Brazil 34	4.10	-1	35	-35
China 16	3.26	-1	8	8
India 36	8.06	-3	-4	-48
Mexico 34	4.21	-4	34	-39



Ближайшие размещения

12.02.2013	Башнефть, 6, 7, 8, 9	30 млрд руб
13.02.2013	МОЗСК, БО-3	5 млрд руб
13.02.2013	ОФЗ, 26211	25 млрд руб
14.02.2013	РусГидро, 7, 8	20 млрд руб
14.02.2013	ЮниКредит Банк, БО-6, БО-7	10 млрд руб
14.02.2013	Банк Вост. Экспресс, 2	4.5 млрд руб
14.02.2013	ЛОКО-Банк, БО-2	3 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.65	-16	-38	1.03
ОФЗ 25079	6.01	3	-6	2.15
ОФЗ 25077	6.08	-2	7	2.69
ОФЗ 26204	6.19	-8	1	4.23
ОФЗ 26205	6.41	-4	-13	6.18
ОФЗ 26207	6.98	-3	6	8.59

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.45	0	18	1.21
Норникель, БО-3	6.88	13	-57	0.45
Москва-62	6.57	-2	-30	1.22
Газпром А11	7.06	6	-35	1.27
Москва-49	7.45	6	-11	3.77
Москва-48	7.54	0	-13	6.88
ХКФ Банк-6	11.45	0	181	1.24
Промсвязьбанк-6	8.40	3	-7	0.33
МДМ Банк-8	8.53	0	-22	0.40
Мос. обл-7	8.00	1	-14	1.12
РусГидро-1	9.05	-13	86	2.79
МТС-7	8.68	0	-3	3.90

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 520	-0.4	0.7	8.6	-0.3
PTC	1 590	-0.3	1.1	13.7	-0.9
Dow Jones	13 993	0.4	3.7	9.2	9.3
S&P 500	1 518	0.6	3.1	10.0	13.1
NASDAQ	3 194	0.9	2.2	9.9	10.0

ВЧЕРА

Внешний рынок

Доходность 10-летних казначейских облигаций США в пятницу двигалась в диапазоне 1.93–1.99%, но по итогам дня составила 1.95%, несущественно изменившись по сравнению с предыдущим днем.

Нефть Brent торгуется в понедельник утром около максимумов за последние 9 месяцев на фоне заявлений президента Ирана Махмуда Ахмадинежада о том, что мировые державы не способны остановить технологическое развитие исламской республики.

Европейские лидеры в пятницу согласовали общий бюджет на 2014–2020 гг., что также было позитивно воспринято рынком.

Внутренний рынок

Ликвидность в банковской системе сохраняется в районе 800 млрд руб. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ сегодня утром насчитывают 797 млрд руб. против 822 млрд руб. в пятницу утром.

Дорожающая нефть создает условия для укрепления рубля, что вместе со стабильной ликвидностью в банковской системе привело к увеличению спроса на ОФЗ. Доходность среднесрочных и долгосрочных ОФЗ в пятницу понизилась примерно на 5 б.п.

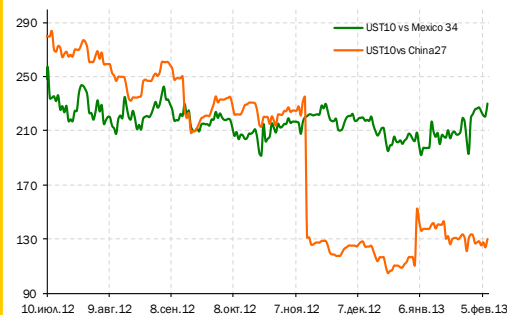
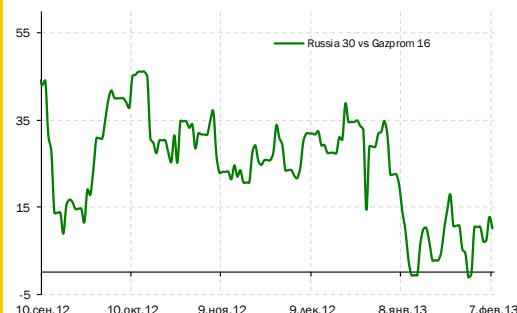
Русгидро установило ставку 1-го купона облигаций 7-й и 8-й серий по нижней границе ориентира в размере 8.5% годовых, таким образом доходность к 5-летней оферте составит 8.68% годовых. Сбор заявок инвесторов проходил 7–8 февраля. При открытии книги заявок ориентир ставки 1-го купона составлял 8.50–8.75% годовых, в ходе формирования книги диапазон неоднократно понижался и в финале составил 8.45–8.5% годовых.

Вкратце

- Чистая прибыль **Газпрома** по МСФО в 2012 г. упадет на 15% – до \$38 млрд, EBITDA – на 20%, до \$53 млрд, по оценкам руководства компании. По нашим подсчетам, соотношение долг/EBITDA концерна подрастет до 0.97x с 0.78x годом ранее
- **Юникредит банк** понизил ориентир ставки 1-го купона облигаций БО-06 – БО-07 до 8.6–8.7%. При открытии книги заявок ориентир ставки 1-го купона составлял 8.7–8.9% годовых, что соответствовало доходности к погашению в размере 8.89–9.10% годовых.
- Чистый долг **Газпром нефти** в 2012 г. снизился на 19.5% – до 154 млрд руб., сообщается в отчете компании. При этом соотношение краткосрочных займов и кредитов к общему долгу выросло с 20% в 2011 г. до 28.2% в 2012 г.. Отношение чистого долга к EBITDA снизилось с 0.71 в 2011 г. до 0.53 в 2012 г.
- **Группа ММК** планирует инвестировать около \$7 млрд в рамках стратегии развития до 2022 г.
- S&P присвоило ритейлеру Лента рейтинг «В+», прогноз – «Стабильный».

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



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».