

СКОРО

Газпром Капитал планирует открыть с 18 по 19 февраля книгу заявок на покупку облигаций на общую сумму 30 млрд руб. Размещение бумаг на ММВБ запланировано 21 февраля. Поручителем по выпускам выступает Газпром. Ориентиры по доходности представлены в таблице ниже:

Выпуск	Срок, лет	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Ориентир по доходности
Газпром Капитал, 04	5	5	7.7–7.95%	7.85–8.11%
Газпром Капитал, 05	4	10	7.6–7.8%	7.74–7.95%
Газпром Капитал, 06	3	15	7.5–7.6%	7.64–7.8%

На текущий момент в обращение находится короткий рублевый выпуск Газпрома (Газпром, серия 11) с погашением 24 июня 2014 г., который торгуется со спредом к ОФЗ 110 б.п., а рублевые выпуски концерна торгуются со спредами 110–130 б.п. к суверенной кривой. Поэтому, на наш взгляд, объявленные ориентиры предполагают весьма высокие премии к ОФЗ. В частности, по нашим подсчетам, по 3-летнему выпуску спред к ОФЗ составляет 160–175 б.п., по 4-летнему выпуску – 170–190 б.п., а по 5-летнему – 160–175 б.п.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению ОФЗ 26211 на 25 млрд руб. Ориентир по доходности 10-летних ОФЗ находится в диапазоне 6.77–6.82% годовых, что предполагает предоставление премии до 4 б.п. по верхней границе к рыночным котировкам на момент объявления.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

ЦБ РФ сохранил все процентные ставки. Совет директоров Банка России во вторник принял решение оставить без изменения все ставки по своим операциям, что совпало с прогнозами. ЦБ РФ продолжает считать, что рост ВВП остается вблизи своего потенциального уровня, поэтому денежное стимулирование не нужно.

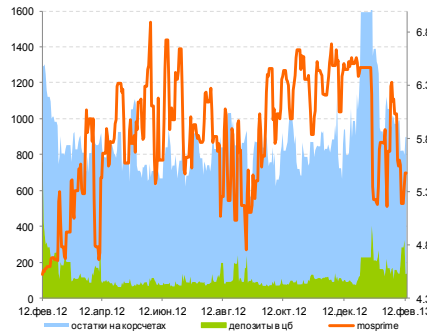
При всё натиске (на словах) со стороны правительства в последние несколько недель, Банк России сохранил ставки на прежнем уровне, и в сообщении даже нет фразы о приемлемом уровне ставок в ближайшей перспективе, что теоретически не исключает их рост. Сигналов о снижении ставок нет, так как «темпы инфляции могут оставаться выше целевого диапазона в течение первого полугодия 2013 года».

С учетом последнего заявления Банка России, вероятность снижения ставок до конца II квартала, на наш взгляд, несколько снизилась.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.45	-0.05	0.47	0.93
MOSPRIME 3М, %	7.13	0.03	-0.19	0.34
Курс рубль/доллар	30.07	0.02	-0.18	0.20
Курс рубль/евро	40.43	0.01	0.00	0.94
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	729.3	-34.6	-414.9	226.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	131.0	-2.7	-75.9	-621.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	185.9	-197.9	-165.5	-12.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	533.5	н.д.	-3.6	26.2
Инфляция YoY, %	7.10	н.д.	0.5	2.9

Динамика ликвидности



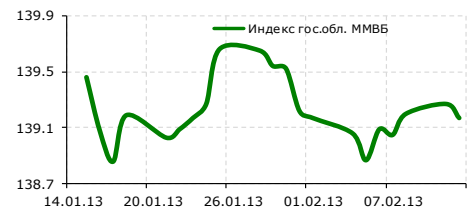
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	1	1	-2
UST 10	1.98	1	11	0
UST 30	3.19	2	14	7
Russia 28	4.18	-3	23	-142
Russia 30	2.94	0	14	-127
Brazil 34	4.08	-2	28	-42
China 16	3.26	0	4	11
India 36	8.07	1	4	-47
Mexico 34	4.20	0	25	-42



Ближайшие размещения

13.02.2013	МОЭСК, 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
19.02.2013	КредитЕвропа, БО-4	5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.72	-3	-31	1.03
ОФЗ 25079	5.99	4	-8	2.14
ОФЗ 25077	6.03	-3	2	2.69
ОФЗ 26204	6.12	-1	-6	4.23
ОФЗ 26205	6.57	0	3	6.18
ОФЗ 26207	7.00	1	11	8.58

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.21	0	-6	1.21
Норникель, БО-3	6.90	42	-61	0.44
Москва-62	6.55	-1	-32	1.21
Газпром А11	7.13	-2	-17	1.27
Москва-49	7.38	-11	-18	3.77
Москва-48	7.54	15	-13	6.87
ХКФ Банк-6	8.77	-1	-87	1.24
Промсвязьбанк-6	8.60	0	13	0.32
МДМ Банк-8	8.65	0	-10	0.39
Мос. обл-7	7.91	-29	-23	1.11
РусГидро-1	9.04	0	85	2.79
МТС-7	8.56	-1	-15	3.90

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 512	-0.3	0.5	10.6	-2.6
PTC	1 582	0.0	1.2	16.7	-3.3
Dow Jones	14 019	0.3	3.9	9.9	8.9
S&P 500	1 519	0.2	3.2	10.5	12.4
NASDAQ	3 186	-0.2	1.9	10.5	8.7

При этом совет директоров Банка России принял решение установить единый норматив обязательных резервов по всем категориям обязательств кредитных организаций в размере 4.25%. Нормативы обязательных резервов составляли с 1 апреля 2011 года по н.в.:

- 5.5% по обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами-нерезидентами;
- 4.0% по обязательствам перед физическими лицами и иным обязательствам кредитных организаций.

Банк России отмечает, что решение в отношении обязательных резервов является нейтральным для банковского сектора и не означает изменения направленности денежно-кредитной политики.

При этом, решение не является нейтрально относительно профиля деятельности банков, так как для розничных банков норма резервирования не катастрофически, но все таки увеличиться на 0.25 п.п. Таким образом, изменение нормы резервирования вновь направлено на снижение активности потребительского кредитования. Соответственно в выигрыше от последнего решения ЦБ будут банки с высокой долей иностранных активов.

Внешний рынок

Президент США Барак Обама в ежегодном послании конгрессу США выступил с серией предложений, направленных на стимулирование внутреннего спроса, создание новых рабочих мест, развитие образования и торговли. В частности, было предложено повысить минимальную почасовую оплату труда до \$9 к 2015 г. с нынешних \$7.25. Президент США также предложил инвестировать в инфраструктуру \$50 млрд, принять меры в сфере дошкольного образования и начать переговоры о создании зоны свободной торговли с Евросоюзом.

В целом, предложенные меры являются нейтральные для долгового рынка, поскольку не приведут к существенному росту расходов.

Б.Обама, говоря о бюджетных проблемах, вновь высказался за балансирование бюджета, как за счет сокращений расходов, так и увеличения налоговых поступлений, что предполагает «ограниченное реформирование» в т.ч. и программ медицинского страхования.

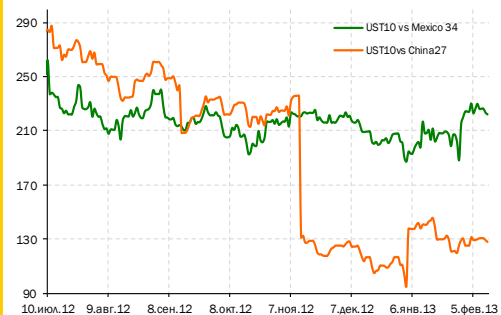
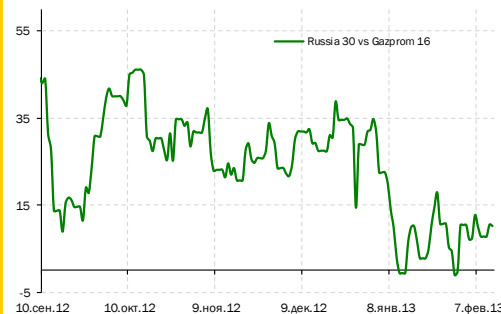
При этом Б.Обама предупредил, что меры по автоматическому секвестру бюджета, вступающие в силу с 1 марта, могут навредить экономическому росту в США. Дискуссии о реформе социального и медицинского страхования США все еще предстоят.

Вкратце

- Минэкономразвития оценивает чистый отток капитала из РФ в январе на уровне \$8–10 млрд.
- Минэкономразвития ожидает снижения годовой инфляции ниже 7% только во II полугодии, сообщил директор департамента макроэкономического прогнозирования МЭР Олег Засов.
- **НОВАТЭК** разместил 4-летние евробонды на 14 млрд руб. под 7.75% годовых. Спрос на бонды более чем в два раза превысил первоначальное предложение в 10 млрд руб., в результате объем размещения был увеличен. НОВАТЭК проводил road show 29–30 января.
- **Банк Зенит** приобрел по оферте 30% выпуска облигаций серии БО-04. Объем выпуска составляет 3 млрд руб. Ставка 1–2-го купонов была определена в размере 8.9% годовых, 3–4-го купонов – 8.75% годовых. Дата погашения займа – 7 февраля 2015 г.
- **ТКС банк** в 2012 г. увеличил чистую прибыль по РСБУ на 84%, до 4.1 млрд руб. Портфель кредитных карт по итогам прошлого года вырос на 126%, до 48 млрд руб. Собственный капитал на 1 января 2013 г. составил 11.2 млрд руб., что в 2.7 раз больше, чем на 1 января 2012 г. и в 3.8 раза больше, чем в начале 2011 г.
- **ВТБ** предоставит Сахалинской области кредиты на общую сумму 4.3 млрд руб. на покрытие дефицита бюджета 2013 г.
- Банки РФ в 2012 г. увеличили ипотечное кредитование на 44% г./г., предоставили кредитов на 1.1 трлн руб., по данным ЦБ. Совокупный объем задолженности физлиц по ипотечным кредитам за год увеличился на 34%, до 1.98 трлн руб.

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
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	СОЛЛЕРС, 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
05.04.2013	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	05.06.2013	СКБ-банк, БО-04	2	Погашение
07.04.2013	Банк Зенит, БО-01	5	Погашение	05.06.2013	Липецкая область, 34006	1.5	Погашение
08.04.2013	Аэрофлот, БО-01	6	Погашение	07.06.2013	Альфа-Банк-2	5	Оферта
08.04.2013	Аэрофлот, БО-02	6	Погашение	11.06.2013	РСХБ-7	5	Оферта
09.04.2013	Татфондбанк-5	2	Оферта	11.06.2013	Московская обл, 34008	19	Погашение
09.04.2013	Банк С-т-Петербург, БО-01	5	Погашение	12.06.2013	ТВЗ, БО-01	2	Погашение
09.04.2013	Газпром нефть, БО-05	10	Погашение	12.06.2013	Ханты-Манс. банк, 02	3	Погашение
09.04.2013	Газпром нефть, БО-06	10	Погашение	12.06.2013	Мечел, 02	5	Погашение
11.04.2013	Стройтрансгаз, 03	5	Погашение	14.06.2013	НОМОС-БАНК, 09	5	Погашение
11.04.2013	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	17.06.2013	Промсвязьбанк, 06	5	Погашение
11.04.2013	Первобанк-2	1.5	Оферта	18.06.2013	СИТРОНИКС, БО-01	2	Погашение
11.04.2013	Респ. Саха (Якутия), 35001	2.5	Погашение	18.06.2013	Энел ОГК-5, БО-15	4	Погашение
12.04.2013	Новопластуновское-1	0.023	Оферта	18.06.2013	МТС-3	10	Оферта
13.04.2013	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта	19.06.2013	НЛМК-2	5	Оферта
15.04.2013	ИнтерСофт-1н	0.3	Оферта	19.06.2013	НЛМК-3	5	Оферта
16.04.2013	Мечел-5	5	Оферта	20.06.2013	Алроса-21	8	Оферта
17.04.2013	ХКФ Банк, 05	4	Погашение	22.06.2013	ИС-брокер-01	0.115	Оферта
17.04.2013	Объед. кондитеры-Фин, 02	3	Погашение	25.06.2013	Алроса-22	8	Оферта
18.04.2013	МойБанк-5	1.60295	Оферта	25.06.2013	Русское море ГК-1	1	Оферта
18.04.2013	Номос-Банк-2	5	Оферта	25.06.2013	Центр-Инвест-2	3	Оферта
18.04.2013	ТКС Банк-4	1.5	Оферта	25.06.2013	Группа ЛСР (ОАО), БО-01	1.5	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».