

**СЕГОДНЯ**

В США сегодня отмечают День Президентов, соответственно биржи страны не работают.

**На внутреннем рынке** сегодня ликвидность в банковской системе находится на умеренном уровне. Остатки на корсчетах и депозитах насчитывают в общей сложности 865 млрд руб., что на 8 млрд руб. меньше чем в пятницу утром. Уплата страховых взносов в конце прошедшей недели не привела к снижению ликвидности благодаря увеличенному лимиту по репо на 1 день до 100 млрд руб. в пятницу. Сегодня вновь лимит увеличен до 160 млрд руб., но с учетом предстоящей уплаты НДС в среду, мы ожидаем, что спрос на РЕПО к среде подрастет до 350–400 млрд руб.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

На внешнем рынке поток позитивных новостей иссяк, и в пятницу статистика по промпроизводству в США оказалась хуже ожиданий. Объем промышленной продукции упал в январе на 0.1%, а ожидался рост показателя на 0.2%, согласно опросу в Bloomberg.

В дополнение, в пятницу прошла неофициальная информация о плохой динамике розничных продаж в США. Точнее в письме для внутреннего пользования один из руководителей Wal-Mart Stores назвал февральские продажи «полной катастрофой», сообщило агентство Bloomberg.

По итогам недели доходность 10-летних казначейских облигаций США составила 2%, прибавив 5 б.п. за неделю.

Министры финансов и управляющие центробанков стран G20 завершили свою первую встречу в Москве без прорывных решений. В итоговом коммюнике говорится, что страны-участники будут воздерживаться от конкурентной девальвации валют и не будут ориентировать обменные курсы в целях конкуренции. Что касается валютной политики Японии, то, по словам министра финансов Антона Силуанова, «G20 отнеслась с пониманием к такой политике», и в совместном заявлении не было никаких решений или оценок деятельности правительства Японии.

**Внутренний рынок**

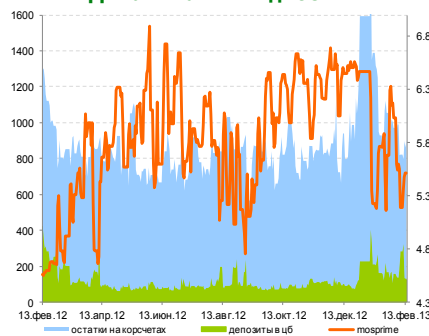
**Банк ВТБ** установил ставку первого купона биржевых облигаций серии БО-22 объемом 15 млрд рублей в размере 7.9% годовых. Таким образом доходность к погашению через 3 года составит 8.14% годовых, что предполагает спред к ОФЗ в 210 б.п.

**Кредит Европа Банк** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-04 в размере 9.6% годовых. Таким образом доходность к годовой оферте составит 9.83% годовых. Книга заявок на облигации объемом 5 млрд рублей была открыта с 13 по 15 февраля. Ори-

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.75	0.25	0.16	1.34
MOSPRIME 3М, %	7.06	0.02	-0.32	0.32
Курс рубль/доллар	30.13	0.01	-0.15	0.35
Курс рубль/евро	40.20	-0.04	-0.08	0.77
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	753.9	9.2	-13.1	-84.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	111.4	-16.8	-50.1	-171.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-77.4	-125.9	-183.6	-318.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	532.5	н.д.	-4.9	23.4
Инфляция YoY, %	7.10	н.д.	0.5	2.9

**Динамика ликвидности**



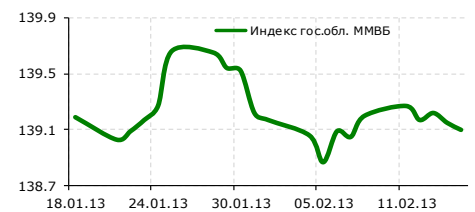
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	0	2	-2
UST 10	2.00	0	18	2
UST 30	3.18	0	16	4
Russia 28	4.28	3	39	-125
Russia 30	3.08	3	36	-112
Brazil 34	4.19	6	39	-26
China 16	3.26	0	2	6
India 36	8.06	1	-1	-48
Mexico 34	4.24	1	30	-39



**Ближайшие размещения**

19.02.2013	КредитЕвропа, БО-4	5 млрд руб
19.02.2013	Банк ВТБ, БО-22	15 млрд руб
19.02.2013	АТБ, БО-1	3 млрд руб
20.02.2013	РЕСО-Лизинг, 1	2.5 млрд руб
21.02.2013	Газпром капитал, 4, 5, 6	30 млрд руб
26.02.2013	РусСтандарт, БО-3	3 млрд руб
26.02.2013	Магнит, 1	5 млрд руб
26.02.2013	ЮУ КЖСИ, 1	2.5 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.65	-1	-34	1.01
ОФЗ 25079	5.87	1	-23	2.13
ОФЗ 25077	5.95	0	-8	2.67
ОФЗ 26204	6.22	6	-7	4.21
ОФЗ 26205	6.52	1	-7	6.16
ОФЗ 26207	7.08	-1	11	8.54

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.56	0	103	1.20
Норникель, БО-3	8.47	131	125	0.42
Москва-62	6.48	-2	-27	1.20
Газпром А11	7.09	5	-6	1.26
Москва-49	7.45	0	-201	3.75
Москва-48	7.52	0	-23	6.86
ХКФ Банк-6	9.31	33	-11	1.22
Промсвязьбанк-6	8.36	16	13	0.31
МДМ Банк-8	8.39	7	-11	0.38
Мос. обл-7	7.93	-27	-21	1.10
РусГидро-1	8.02	0	-132	2.79
МТС-7	8.51	-2	-10	3.89

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 508	-0.7	-1.9	9.2	-3.7
PTC	1 577	-0.7	-1.5	14.8	-4.6
Dow Jones	13 982	0.1	2.4	11.1	8.0
S&P 500	1 520	-0.1	2.3	11.8	11.6
NASDAQ	3 192	-0.2	1.8	11.9	8.1

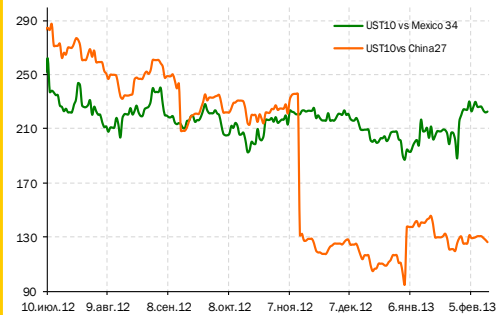
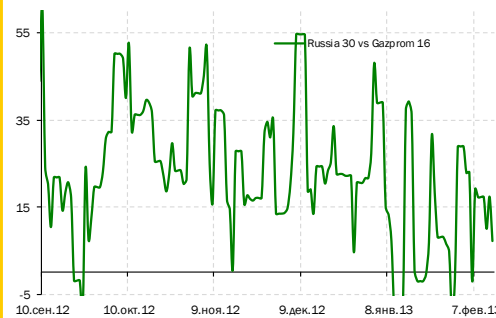
ентир ставки купона составлял 9.3–9.8% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 9.52–10.04% годовых.

**Вкратце**

- **ВЭБ** разместил 5-летние евробонды на 1 млрд евро, 10-летние – на 500 млн евро. Доходность по 5-летним бумагам составила 195 базисных пунктов (б.п.) к среднерыночным свопам, по 10-летним – 215 б.п. к свопам.
- **Промсвязьбанк** доразмстил 7-летние субординированные евробонды на \$200 млн под 9% годовых. Ориентир доходности составлял 9–9.25% годовых.
- **Банк Русский стандарт** 20–22 февраля проведет book building бондов БО-3 и БО-4 на 6 млрд руб. Ориентир ставки купона облигаций серии БО-3 объемом 3 млрд руб. установлен в диапазоне 9.4–9.9% годовых, ему соответствует доходность к 1.5-годовой оферте на уровне 9.62–10.15% годовых. Ориентир ставки купона бондов серии БО-4 объемом 3 млрд руб. установлен в размере 9.65–10.15% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 9.88–10.41% годовых.
- **ХКФ банк** на 26 февраля объявил оферту по облигациям серии БО-03 объемом 4 млрд руб. Бумаги должны быть предъявлены к выкупу в период с 9:30 мск до 18:15 мск 25 февраля. Выкуп производится по цене 100.2% от номинальной стоимости облигаций плюс НКД.
- Moody's подтвердило рейтинги **ОТП банка** на уровне «Ba2», прогноз – «негативный». Этот шаг обусловлен аналогичным рейтинговым действием в отношении венгерского OTP Bank NyRt, «дочкой» которого является российский банк.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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
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

## AK BARS Банк (Казань)

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

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

## Инвестиционная компания AK BARS Финанс (Москва)

### ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

### Отдел срочного рынка

**Григорий Кривошей**  
Начальник отдела  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

### Отдел продаж и управления ЦБ

**Армен Хондарян**  
Заместитель начальника отдела  
доб. 222; [AKh@akbf.ru](mailto:AKh@akbf.ru)

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto:ebukharkov@akbf.ru)

### Отдел брокерского обслуживания

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [nkretova@akbf.ru](mailto:nkretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

### ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARS 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 BARS Финанс».