

**СКОРО**

ЦБ РФ готов снизить процентные ставки после того, как проявится тенденция к замедлению инфляции. "Мы предполагаем, что в ближайшие месяцы инфляция пойдет вниз, и мы, возможно – я ничего не обещаю твердо, – начнем снижать процентные ставки", – сказал глава Банка России Сергей Игнатьев, выступая в Совете Федерации в среду.

**Норникель** (BBB-/Ваа2/BB+) в понедельник, 25 февраля, откроет книгу заявок на облигации серий БО-01, БО-02, БО-04 на 35 млрд руб. Ориентир купона находится в интервале 7.75–7.95% годовых, что соответствует доходности к погашению через 3 года на уровне 7.90–8.11% годовых. Спред к ОФЗ 190–210 б.п. соответствует спреду рублевых бумаг НАМК, тогда как кредитное качество Норникеля несколько сильнее: например, чистый долг/ЕБИТДА 0.5x против 2x у НАМК.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Согласно протоколу последнего заседания ФРС, FOMC должен быть готов менять объемы программы QE3 по выкупу бумаг исходя либо из экономических показателей, либо из анализа эффективности, в связи с продолжением выкупа активов. Таким образом, вопрос о том, когда свернуть программу, рассмотренный на заседании в декабре, несколько изменен до идеи о постепенном уменьшении объемов.

По-прежнему ФРС ежемесячно проводит выкуп ипотечных облигаций на \$40 млрд и казначейских долговых обязательств на \$45 млрд в месяц, при этом не указан ни срок действия программы, ни ее общий размер.

Перспектива продолжать программу по выкупу облигаций пока не произойдет «существенное» улучшение на рынке занятости, где уровень безработицы остается на отметке 7.9%, по-разному оценивается регуляторами – одни члены комитета выступают за сокращение программы стимулов, в то время как другие предупреждают о рисках, связанных с ее преждевременным завершением.

Разнобой в мнениях представителей ФРС сохраняется, но на ожиданиях об уменьшении QE3 вчера нефть Brent подешевела на 1.6%.

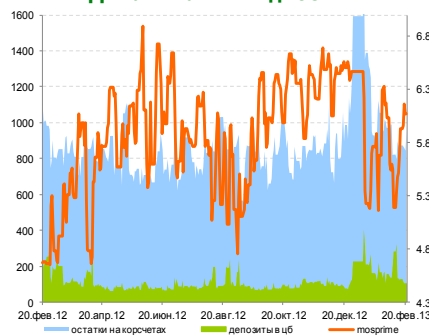
**Внутренний рынок**

**Аукцион ОФЗ прошел при высоком спросе.** Доходность по цене отсечения составила 6.56% годовых, совпав с верхней границей ориентира Минфина. Всего было продано бумаг на общую сумму 30 млрд руб. по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 41 млрд руб. по номиналу и объеме предложения 30 млрд руб. по номиналу.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.63	-0.13	0.01	1.21
MOSPRIME 3М, %	7.01	-0.05	-0.28	0.23
Курс рубль/доллар	30.25	0.08	-0.02	0.51
Курс рубль/евро	40.09	-0.18	-0.21	0.67
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	851.6	114.5	139.9	48.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	102.3	-4.0	-54.2	-92.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	6.4	-203.0	-49.4	-149.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	529.5	н.д.	3.1	25.1
Инфляция YoY, %	7.10	н.д.	0.5	2.9

**Динамика ликвидности**



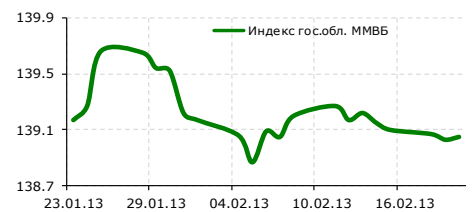
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	-1	1	-4
UST 10	2.01	-2	17	-5
UST 30	3.20	-1	17	-1
Russia 28	4.29	2	38	-122
Russia 30	3.12	7	36	-106
Brazil 34	4.21	12	41	-22
China 16	3.27	-1	6	9
India 36	8.05	0	-1	-49
Mexico 34	4.29	6	37	-34



**Ближайшие размещения**

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	ЮниКредит, 1	2.5 млрд руб
26.02.2013	ЮниКредит Банк, БО-8, БО-9	10 млрд руб
26.02.2013	Мосэнерго, БО-1, БО-3	3 млрд руб
26.02.2013	Мосэнерго, БО-3	2 млрд руб
26.02.2013	ЧТПЗ, БО-2, БО-3, БО-4	8.2 млрд руб
26.02.2013	СУ-155 Капитал, 05, 06, 07	3 млрд руб
26.02.2013	Альфа-Банк, БО-08	5 млрд руб
27.02.2013	МОРСКОЙ БАНК, 01	1.5 млрд руб
27.02.2013	Московский Кредитный банк, 12	2 млрд руб
27.02.2013	ИФК РФА-Инвест, 03	2.2 млрд руб
27.02.2013	Банк Русский стандарт, БО-03, БО-04	6 млрд руб
28.02.2013	Запсибкомбанк, БО-03	2 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.54	-8	-46	1.00
ОФЗ 25079	5.95	0	-5	2.12
ОФЗ 25077	5.43	-2	-62	2.66
ОФЗ 26204	6.20	-4	2	4.20
ОФЗ 26205	6.73	-2	14	6.12
ОФЗ 26207	7.12	0	13	8.84

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	14.19	-9	626	1.18
Норникель, БО-3	6.90	-1	-26	0.42
Москва-62	6.58	-1	-13	1.19
Газпром А11	6.85	4	-25	1.25
Москва-49	7.39	0	-208	3.74
Москва-48	7.51	0	-24	6.85
ХКФ Банк-6	9.32	-12	-31	1.22
Промсвязьбанк-6	8.39	1	0	0.30
МДМ Банк-8	9.35	0	86	0.37
Мос. обл-7	8.46	-10	40	1.09
РусГидро-1	8.39	0	-14	2.78
МТС-7	8.50	-6	-12	3.88

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 511	-0.7	-3.0	6.1	-4.3
PTC	1 583	-0.6	-2.9	9.3	-6.2
Dow Jones	13 928	-0.8	2.0	8.5	7.4
S&P 500	1 512	-1.2	1.7	8.7	11.0
NASDAQ	3 164	-1.5	0.9	8.1	7.3

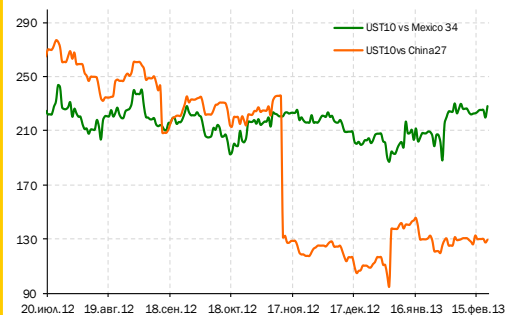
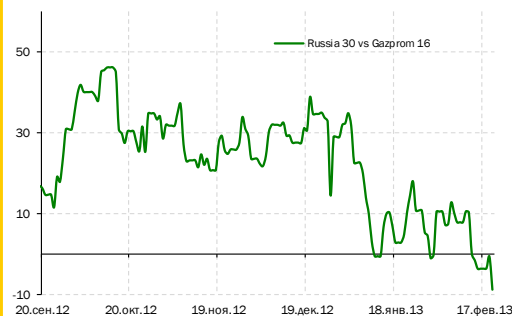
Общий спрос по номиналу составил 71.4 млрд руб. по данным ММВБ. Сильные результаты аукциона поддержали спрос на вторичном рынке ОФЗ.

**Вкратце**

- ВВП России может расти на 6% в год при условии более решительных мер экономической политики со стороны правительства, заявил глава представительства МВФ в РФ Олд Пер Брекк. Правительство считает своей задачей добиться роста экономики минимум на 5% в год (в 2012 г. рост составил 3.5%).
- Инфляция в России при сохранении текущей фискальной политики будет на уровне 6% как в 2013, так и в 2014 году, считает глава российского представительства МВФ Олд Пер Брекк.
- **Магнит** установил ставку 1-го купона облигаций 1-й серии в размере 8.5% годовых. Первоначально ориентир ставки купона составлял 8.6–8.8% годовых.
- **Северсталь** оценивает инвестпрограмму на 2013 г. в \$1.3 млрд. Основные вложения будут направлены в дивизион «Северсталь российская сталь» – \$704 млн, «Северсталь Ресурс» – \$525 млн, «Северсталь Северная Америка» – \$107 млн. Компания заявила, что планирует инвестиции из собственных средств, не увеличивая долговую нагрузку.
- **Мосэнерго** планирует 26 февраля разместить бонды БО-01 и БО-03 на 3 млрд руб. Объем бондов серии БО-01 составит 1 млрд руб., серии БО-03 – 2 млрд руб. Срок обращения выпусков – 1 год. Облигации будут иметь два полугодовых купонных периода.
- **ЧПТЗ** планирует 26 февраля разместить бонды БО-02 – БО-04. Объем бондов БО-02 составляет 2 млрд руб., срок обращения – год. Ставка 1–4-го купонов определена в размере 6% годовых. Срок обращения бондов БО-03 объемом 5 млрд руб. – 2 года. Ставка 1–8-го купонов установлена в размере 8% годовых. Срок обращения бондов БО-04 объемом 1.225 млрд руб. – 2.5 года. Ставка 1–10-го купонов установлена в размере 10% годовых.
- **СУ-155 Капитал** проведет 26 февраля размещение облигаций 5–7 серий на 3 млрд руб. Бумаги будут размещены на срок 3 года.
- Спрос на облигации **КБ «Восточный»** 2-й серии превысил предложение в 1.2 раза и составил 5.4 млрд руб. Ставка первого купона установлена в размере 13.6% годовых. К ставке 1-го купона приравнены ставки 2–11-го. Срок обращения бумаг составил 5.5 лет. По облигациям будут выплачиваться полугодовые купоны.
- **СБ-банк** установил ставку 5–6-го купонов облигаций серии БО-01 в размере 11.25% годовых. Ставка 1-го купона была установлена эмитентом в размере 9.75% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона, ставки 3–4-го купонов равны 11% годовых.
- Спрос на облигации **АТБ** серии БО-01 объемом 3 млрд руб. превысил предложение в 1.67 раза и составил 5 млрд руб. Ставка 1-го купона установлена в размере 10.4% годовых. Ставки 2–3-го купонов равны ставке 1-го.
- **Запсибкомбанк** сдвинул вниз ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии БО-03 объемом 2 млрд руб. и установил его в диапазоне 11.6–12.2% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к 2-летней оферте на уровне 11.94–12.57% годовых.

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

## АК БАРС 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 АК БАРС 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  
[askarovr@akbars.ru](mailto: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](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 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».