

СКОРО

Во вторник глава ФРС Бен Бернанке выступит с докладом перед банковским комитетом Сената. Предполагается, что глава ФРС выступит в поддержку необходимости проводить мягкую денежную политику и постарается свести к минимуму опасения относительно негативных последствий выкупа активов (QE3).

С 1 марта вступает в силу сокращение расходов бюджета США на \$110 млрд в год, отложенное с 1 января.

Сбербанк в 2013 г. планирует разместить один субординированный выпуск облигаций и 1-2 выпуска евробондов в рублях, сообщил старший вице-президент банка Антон Карамзин. По его словам, объем выпусков еврооблигаций в рублях может составить 50-80 млрд рублей. Объем субординированных евробондов будет сопоставим с уже размещенным выпуском в ноябре 2012 г. Сбербанк в ноябре 2012 года разместил десятилетние субординированные евробонды на \$2 млрд под 5.125% годовых.

Бюджетные аукционы. Росказначейство 26 и 28 февраля проведет отборы заявок на размещение свободных средств федерального бюджета на депозитах на 7 и 5 дней (до 6 марта) соответственно, с лимитами 20 млрд рублей. Минимальная процентная ставка для обоих аукционов установлена в размере 5.8% годовых.

Минфин в среду планирует разместить 15-летние ОФЗ на 20 млрд руб., согласно предварительному графику аукционов. Доходность 15-летних ОФЗ на текущий момент составляет 7.26% годовых, что на 16 б.п. выше, чем в начале прошедшей недели. Поэтому не исключено, что Минфин заменит предложенный выпуск на аукционе более коротким выпуском ОФЗ (5-7 летний), так как длинный конец кривой в последние несколько недель попал под давление продавцов.

СЕГОДНЯ

На внутреннем рынке сегодня проходит уплата НДСП, что приведет к оттоку ликвидности из банковской системы на сумму примерно 250 млрд руб. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах сегодня утром составили 994 млрд руб.

ВЧЕРА

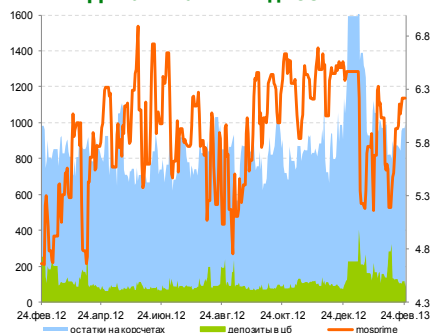
Внешний рынок

Агентство Moody's понизило рейтинг Великобритании на одну ступень, до «Aa1», указав на риски для финансового положения страны вследствие замедления экономического роста. Прогноз рейтинга – «стабильный». Два других крупнейших агентства, Standard & Poor's Ratings Services и Fitch Ratings, пока оценивают кредитоспособность Великобритании на уровне «AAA», однако прогноз по рейтингам «негативный».

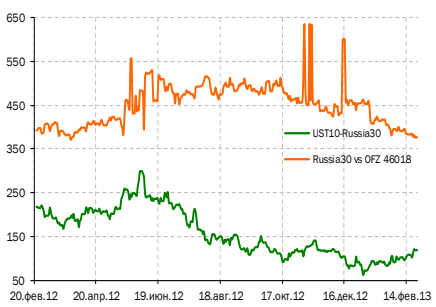
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	4.98	-0.39	-1.70	0.11
MOSPRIME 3М, %	7.21	-0.06	-0.24	0.23
Курс рубль/доллар	30.17	-0.02	-0.44	-0.62
Курс рубль/евро	40.18	0.02	-0.16	0.14
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	903.6	0.0	70.1	192.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	217.9	-6.6	146.2	57.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	164.8	59.9	841.8	59.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	526.4	-16.5	-0.9	29.3
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.1	0.5

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	-1	-3	0
UST 10	1.82	-2	5	-24
UST 30	3.02	-1	8	-13
Russia 28	3.93	2	7	-186
Russia 30	2.75	1	15	-165
Brazil 34	3.79	-2	18	-82
China 16	3.22	1	-3	16
India 36	8.05	0	-28	-49
Mexico 34	3.92	-2	10	-85



Ближайшие размещения

26.02.2013	Магнит, 1	5 млрд руб
26.02.2013	ЮУ КЖСИ, 1	2.5 млрд руб
26.02.2013	ЮниКредит Банк, БО-8, БО-9	10 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	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
27.02.2013	ХКФ Банк, БО-02	3 млрд руб
27.02.2013	Европлан, 04	1.5 млрд руб
28.02.2013	Запсибкомбанк, БО-03	2 млрд руб
28.02.2013	ГМК Норникель, БО-01, БО-2, БО-4	35 млрд руб
01.03.2013	СДМ-Банк, 01	1.5 млрд руб
01.03.2013	РОСБАНК, БО-07	10 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.90	-5	-83	1.08
ОФЗ 25079	6.31	24	-5	2.19
ОФЗ 25077	6.57	-4	23	2.74
ОФЗ 26204	6.24	0	-33	4.28
ОФЗ 26205	6.64	-3	-8	6.22
ОФЗ 26207	7.02	1	-2	8.63

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	13.81	0	-74	1.26
Норникель, БО-3	6.96	-11	-63	0.50
Москва-62	6.82	4	7	1.26
Газпром А11	7.08	6	-8	1.32
Москва-49	7.70	-194	1	3.82
Москва-48	7.67	0	-17	6.92
ХКФ Банк-6	9.47	-8	-20	1.29
Промсвязьбанк-6	8.52	68	-39	0.38
МДМ Банк-8	9.91	9	92	0.44
Мос. обл-7	8.14	10	-26	1.17
РусГидро-1	9.88	0	149	2.83
МТС-7	8.75	0	-18	3.95

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 537	0.8	3.8	5.2	2.6
PTC	1 605	1.0	5.2	9.1	5.3
Dow Jones	13 779	0.5	4.9	5.4	8.7
S&P 500	1 495	0.2	4.8	6.1	13.7
NASDAQ	3 154	0.3	4.7	5.8	13.2

Moody's ожидает роста государственного долга Великобритании в ближайшие годы, так как подъем британской экономики будет медленным и неуверенным, по меньшей мере, до 2016 года. Соответственно, Великобритании придется и дальше придерживаться мер по сокращению государственных расходов.

Сохранение высшего кредитного рейтинга со стабильным прогнозом пока удастся только Канаде, Дании, Финляндии, Швеции, Норвегии и Люксембургу.

Внутренний рынок

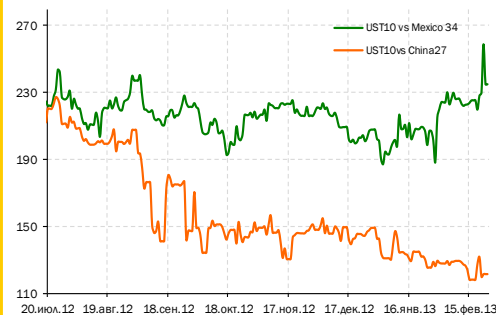
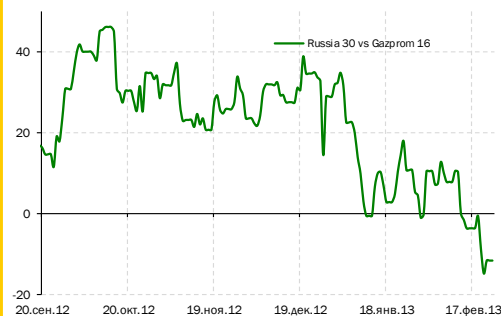
Альфа-банк установил ставку первого купона биржевых облигаций серии БО-08 на 5 млрд руб. в размере 8.65% годовых. Доходность к погашению через 3 года составит 8.84% годовых. Спред к ОФЗ составит 284 б.п. Длинные евробонды Альфа-банка торгуются со спредом к суверенной кривой около 275-300 б.п., поэтому новый выпуск справедливо оценен рынком, а щедрая премия, которая предлагалась в начале размещения, сошла на нет в процессе сбора заявок. Ориентир ставки 1-го купона первоначально находился в диапазоне 9.25-9.75% годовых (доходность 9.46-9.99% годовых).

Вкратце

- Рост ВВП РФ в январе 2013 г. замедлился до 1.6% с 2.4% г./г. в декабре и 5.1% в январе 2012 г., по данным Минэкономразвития.
- **РЖД** могут пересмотреть прогноз ж/д погрузки в РФ в 2013 г. в сторону понижения с запланированных ранее 0.8% роста, заявил президент РЖД Владимир Якунин.
- **Мосэнерго** перенесло размещение облигации серий БО-01 и БО-03 на неопределенный срок. Ранее эмитент планировал провести размещение выпусков 26 февраля. Объем бондов серии БО-01 составляет 1 млрд руб., серии БО-03 – 2 млрд руб. Срок обращения выпусков – 1 год. Облигации имеют два полугодичных купонных периода.
- **ЮУЖСИ** снизила ориентир ставки 1-го купона облигаций 1-й серии до 9.9-10% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к погашению в размере 10.15-10.25% годовых. Техническое размещение выпуска запланировано на 26 февраля.
- Стратегия **МДМ банка** на 2013-2017 гг. предполагает рост ROE до 17%, кредитного портфеля на 15-20% в год.
- СУ-155 Капитал объявил годовую оферту по облигациям 5-7-й серий на 3 млрд руб.
- S&P присвоило **Фосагро** рейтинг «ВВ+», прогноз – позитивный. Рейтинг Фосагро отражает мнение рейтингового агентства об «удовлетворительном» профиле бизнес-рисков и «значительном» профиле финансовых рисков компании.
- ЕЦБ получил заявки банков еврозоны на погашение 3-летних кредитов, выданных в рамках второго раунда LTRO, в объеме 61.1 млрд евро, сообщает ЕЦБ. Первая возможность досрочного погашения второго раунда LTRO появится 27 февраля.

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».