

СКОРО

Завтра Минфин определит параметры аукциона ОФЗ. Согласно предварительному графику аукционов, завтра пройдет аукцион по размещению 10-летних ОФЗ на сумму 25 млрд руб. С начала месяца доходность 10-летних ОФЗ увеличилась на 12–14 б.п., до 6.8% годовых, тогда как доходность ОФЗ со сроком до погашения 4–7 лет за последний месяц существенно не изменилась. Соответственно, Минфин вновь столкнется с дилеммой, уменьшить ли срок предлагаемых бумаг или предложить премию. Неделю назад Минфин выбрал первый вариант, но без премии удалось разместить только половину предложенного объема 5-летних ОФЗ.

Росказначейство 5 марта проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение свободных средств федерального бюджета в 7-дневные (до 13 марта) депозиты объемом до 100 млрд руб. Минимальная ставка составит 5.9% годовых.

СЕГОДНЯ

Ликвидность понизилась на фоне снижения лимитов ЦБ по репо. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах сегодня утром составляют 927 млрд руб., что на 65 млрд руб. меньше, чем в пятницу. Лимит по репо на срок 1 день в пятницу был уменьшен на 60 млрд руб., до 160 млрд руб. Этой суммы банкам явно не хватило, поскольку спрос на аукционе превысил 250 млрд руб. Несмотря на высокий спрос, Банк России сегодня продолжил сжимать лимиты по репо до 90 млрд руб.

ВЧЕРА

Внешний рынок

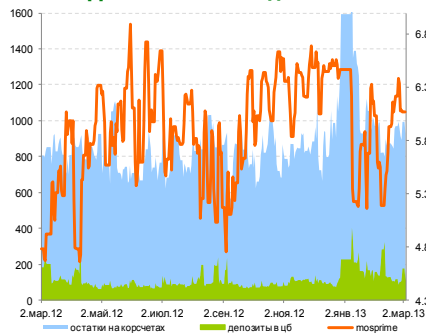
Президент США Барак Обама в пятницу подписал указ о принудительном сокращении расходов бюджета на \$85 млрд в текущем финансовом году (до сентября 2013 г.). Встреча с лидерами партии в пятницу не привела к согласованию иной позиции. Решение было ожидаемо, так как в четверг в Сенате были заблокированы два альтернативных плана урезания расходов и принятия других мер по сокращению бюджетного дефицита. В итоге, на \$42.7 млрд будут сокращены оборонные программы, на \$11.35 млрд – расходы на систему здравоохранения, на \$31 млрд – иные программы.

Сокращение расходов существенное, но не катастрофически большое. Оно равняется приблизительно 0.5% годового ВВП США и коснется не всех секторов экономики, поэтому частично будет компенсировано этими незатронутыми секторами. Напомним, что основную часть «бюджетного обрыва» ввиду увеличения налогов для среднего класса в январе уже отменили. В итоге можно предположить, что рост ВВП США по итогам года не превысит 1.5–1.7%.

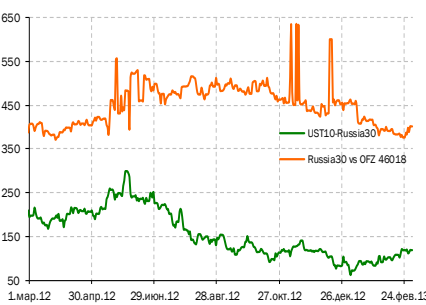
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.00	0.10	0.55	1.50
MOSPRIME 3М, %	7.00	0.00	-0.13	0.22
Курс рубль/доллар	30.80	0.06	0.74	1.46
Курс рубль/евро	40.05	0.13	-0.61	1.24
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	818.9	2.1	14.7	196.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	108.3	-67.5	-34.8	-74.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-83.1	34.2	-167.4	-181.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	524.0	н.д.	-6.4	14.4
Инфляция YoY, %	7.10	н.д.	0.5	2.9

Динамика ликвидности



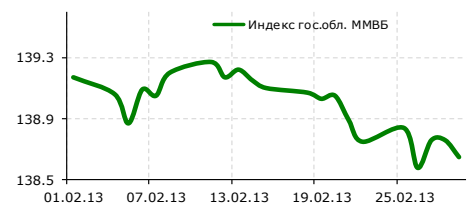
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0	-3	-6
UST 10	1.84	-3	-15	-18
UST 30	3.05	-3	-13	-10
Russia 28	4.24	0	10	-117
Russia 30	3.03	2	0	-95
Brazil 34	4.23	7	23	-15
China 16	3.30	0	6	10
India 36	8.12	1	1	-42
Mexico 34	4.37	9	23	-23



Ближайшие размещения

05.03.2013	ЛЕНТА, 03	4 млрд руб
06.03.2013	МОРСКОЙ БАНК, 1	1.5 млрд руб
07.03.2013	ВЭБ-лизинг, 10, 11	10 млрд руб
12.03.2013	Ростелеком, 19	10 млрд руб
12.03.2013	Лента, 1, 2	6 млрд руб
13.03.2013	МегаФон-Финанс, 6	10 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.64	13	-16	0.97
ОФЗ 25079	5.99	0	5	2.09
ОФЗ 25077	6.00	0	-5	2.64
ОФЗ 26204	6.18	3	-1	4.18
ОФЗ 26205	6.69	2	10	6.11
ОФЗ 26207	7.20	2	15	8.80

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.87	0	-5	1.16
Норникель, БО-3	8.22	-21	121	0.38
Москва-62	6.79	2	3	1.16
Газпром А11	6.97	30	1	1.22
Москва-49	7.51	-9	2	3.71
Москва-48	7.51	0	6	6.82
ХКФ Банк-6	8.78	0	-55	1.19
Промсвязьбанк-6	8.09	25	-17	0.27
МДМ Банк-8	9.46	-6	102	0.34
Мос. обл-7	7.75	0	-21	1.06
РусГидро-1	8.10	-2	7	2.75
МТС-7	8.47	14	-1	3.85

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 474	-0.8	-4.0	4.4	-8.3
PTC	1 510	-1.6	-6.5	4.4	-12.7
Dow Jones	14 090	0.3	1.5	8.8	8.6
S&P 500	1 518	0.2	1.5	7.9	10.8
NASDAQ	3 170	0.3	1.2	5.8	6.5

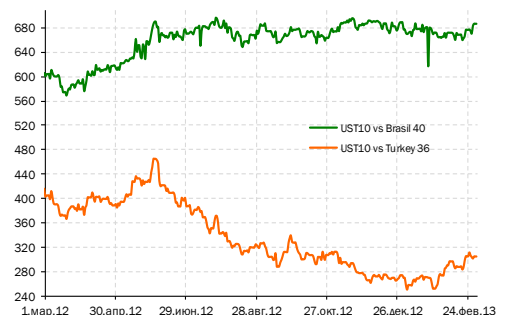
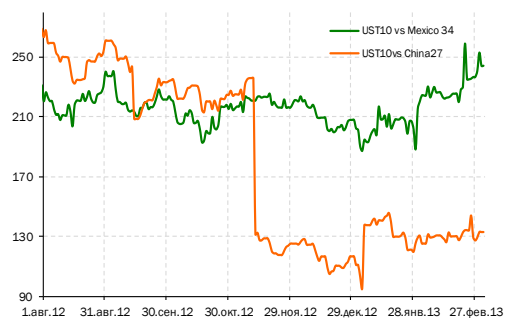
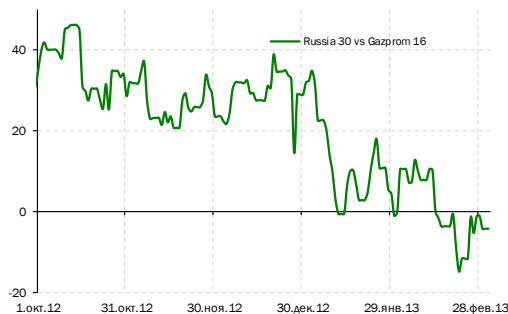
Попытки достигнуть соглашения об увеличении налогов и/или снижения расходов на здравоохранение и социальные программы продолжатся. Срок временного бюджета, принятого для обеспечения деятельности федерального правительства, истекает 27 марта. До середины мая властям США надо будет также согласовать изменение лимита по госдолгу.

Вкратце

- Выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ в январе 2013 г. продемонстрировал нулевой рост по сравнению с январем 2012 г., сообщил Росстат. В декабре 2012 г. выпуск вырос на 1.4% г./г., в ноябре – на 1.2% г./г. За прошлый год выпуск по базовым отраслям увеличился на 2.6% (в 2011 г. было увеличение на 5.5%).
- Резервный фонд в феврале увеличился на 3.4 млрд руб., до 2.6 трлн руб. (\$84.68 млрд), ФНБ – почти на 4 млрд руб., до 2.7 трлн руб. (\$87.61 млрд).
- **МКБ** выкупил по оферте 33.4% выпуска облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд руб. Трехлетние облигации имеют полугодовые купоны. Ставка 1–4-го купонов определена в размере 8.5% годовых. Ставка 5–6-го купонов – 9.5% годовых.
- **Аэрофлот** в январе 2013 г. увеличил перевозку пассажиров на 19.1% г./г., до 1.4 млн человек. Пассажирооборот компании за этот период возрос на 21.8%, до 4.3 млрд пассажиро-километров, а процент занятости пассажирских кресел увеличился на 1.4 п.п., до 73.7%.
- **Лента** сузила ориентир 1-го купона облигаций 3-й серии до 10–10.25% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к 3-летней оферте в 10.25–10.51% годовых. Книга заявок инвесторов закрывается 1 марта в 17:00 мск.
- **ТГК-16** снизила в 2012 г. чистую прибыль по РСБУ на 17% г./г., до 1.3 млрд руб. Выручка компании сократилась на 4.1%, до 16.69 млрд 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».