

СКОРО

Статистика по занятости выходит 8 марта. По опросам в Bloomberg, увеличение рабочих мест в феврале составило 170 тыс., что примерно соответствует январскому значению показателя. Если показатель payrolls окажется несколько сильнее, это станет поводом для обсуждения ФРС возможности сворачивания количественного смягчения.

Газпром 11-12 марта проведет встречи с инвесторами по размещению евробондов. Организаторами выступают Credit Agricole CIB, Gazprombank и J.P.Morgan. Размещение бондов, номинированных в евро, может последовать в зависимости от рыночных условий.

Заседание совета директоров ЦБ РФ по ставкам состоится 15 марта. Мы не ожидаем изменения ставок по основным операциям Банка России, так как инфляция превышает 7% г./г.

Размещение суверенных евробондов возможно во втором квартале. Заместитель министра финансов РФ Сергей Сторчак сообщил, что Россия не успевает разместить суверенные еврооблигации в первом квартале 2013 г., но во втором квартале есть шанс, что размещение состоится. По закону о бюджете объем эмиссии на внешнем рынке составит \$7 млрд.

Минфин не видит необходимости в доразмещении евробондов в рублях или в новых выпусках таких инструментов с целью поддержания уже торгуемого выпуска, заявил директор департамента государственного долга Минфина Константин Вышковский. Общий объем с учетом доразмещения евробондов с погашением в 2018 г. составил 90 млрд руб.

СЕГОДНЯ

ЕЦБ и Банк Англии проводят заседания по ставкам. Участники рынка будут следить за оценками состояния экономики, и в частности – за оценкой влияния политической ситуации в Италии на долговой рынок и на экономику еврозоны в целом. Доходность 10 летних бондов Италии после выборов увеличилась на 50 б.п., до 4.65% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

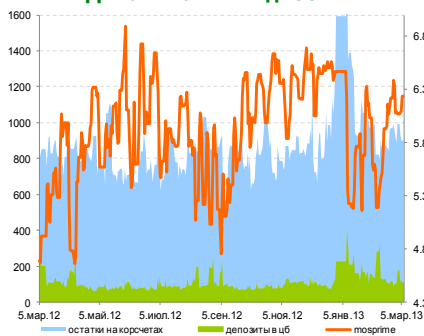
Экономика в большинстве регионов США росла в последние месяцы темпами от сдержанных (modest) до умеренных (moderate) на фоне растущего спроса потребителей на жилье и автомобили, сообщает доклад ФРС США о состоянии экономики (Beige Book).

При этом, налогово-бюджетная политика правительства, а также проводимая политика в области здравоохранения сдерживают расходы и наем в частном секторе. Поэтому, большинство округов сообщили о сдержанном улучшении условий на рынке труда, хотя в нескольких регионах планы увеличения штатов были ограничены.

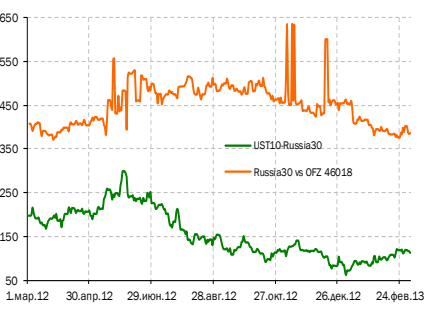
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.20	0.08	0.70	1.58
MOSPRIME 3М, %	6.99	0.02	-0.13	0.27
Курс рубль/доллар	30.75	0.07	0.73	1.07
Курс рубль/евро	39.96	0.08	-0.54	1.00
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	769.4	-25.2	-59.2	183.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	113.6	7.3	-29.2	-112.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-51.1	17.8	-111.2	-33.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	524.0	н.д.	-6.4	14.4
Инфляция YoY, %	7.30	н.д.	0.2	3.6

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	1	0	-3
UST 10	1.94	4	-2	-1
UST 30	3.15	5	-1	8
Russia 28	4.22	1	-2	-115
Russia 30	3.06	0	7	-104
Brazil 34	4.14	4	4	-26
China 16	3.28	0	0	5
India 36	8.10	-2	-2	-44
Mexico 34	4.22	6	-3	-41



Ближайшие размещения

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, 7	20 млрд руб
20.03.2013	Ак Барс АКБ, БО-2	5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.76	3	-4	0.97
ОФЗ 25079	5.98	1	-1	2.08
ОФЗ 25077	6.01	0	-6	2.63
ОФЗ 26204	6.19	2	1	4.17
ОФЗ 26205	6.71	1	10	6.10
ОФЗ 26207	7.28	3	21	8.77

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	21.59	1	0	1.14
Норникель, БО-3	7.69	7	93	0.37
Москва-62	6.52	-1	0	1.15
Газпром А11	6.70	-2	-22	1.21
Москва-49	7.51	39	4	3.70
Москва-48	7.51	0	-9	6.81
ХКФ Банк-6	8.78	0	-56	1.18
Промсвязьбанк-6	8.19	22	-48	0.26
МДМ Банк-8	9.52	0	99	0.33
Мос. обл-7	7.93	-23	-12	1.05
РусГидро-1	8.15	0	13	2.70
МТС-7	8.64	-2	16	3.84

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 491	0.5	-2.2	3.6	-5.1
PTC	1 529	0.4	-4.2	3.9	-8.8
Dow Jones	14 296	0.3	2.5	8.7	11.4
S&P 500	1 541	0.1	2.1	8.7	14.0
NASDAQ	3 222	-0.1	1.8	8.2	9.8

Внутренний рынок

Несмотря на предложенную премию, аукцион ОФЗ прошел сравнительно слабо. Минфин разместил 10-летние ОФЗ 26211 с погашением 25 января 2023 г. на общую сумму 15.3 млрд руб. по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 15.3 млрд руб. по номиналу и объеме предложения 25 млрд руб. Доходность размещения составила 6.95% годовых и совпала с верхней границей ориентира Минфина. Ориентир предполагал премию 5 б.п. на момент объявления.

Мегафон установил финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций Мегафон Финанс 6–7-й серий в размере 8% годовых по нижней границе ориентира. Таким образом, доходность к 5-летней оферте определена в размере 8.16% годовых. При открытии книги заявок ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 8–8.25% годовых.

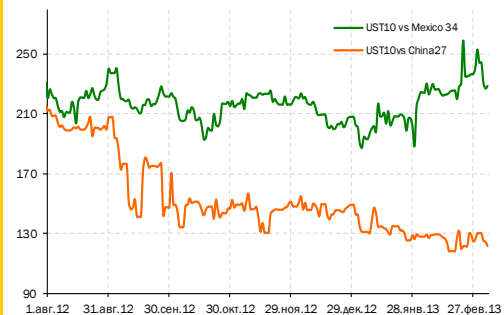
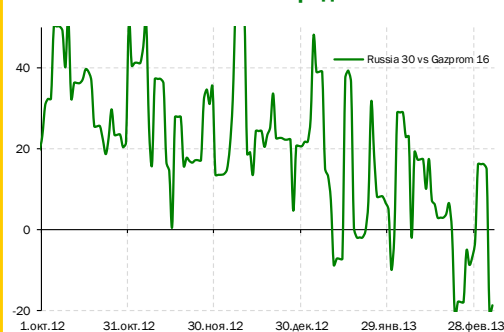
Ростелеком установил ставку 1-го купона по 5-летним облигациям 19-й серии объемом 10 млрд руб. в размере 8.1% годовых по верхней границей ориентира. Ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 7.9–8.1% годовых. Доходность к 3-летней оферте составит 8.26% годовых.

Вкратце

- Инфляция в РФ с 26 февраля по 4 марта замедлилась до 0.1%, по данным Росстата. За предыдущую неделю цены выросли на 0.2%, перед этим 2 недели подряд росли также по 0.1%. С начала марта потребительские цены выросли на 0.1%, с начала года – на 1.6%.
- **Vimpelcom** отчитался по МСФО за IV кв. 2012 г. существенно лучше ожиданий рынка. Чистая прибыль холдинга составила \$801 млн против убытка в \$381 млн годом ранее, тогда как по консенсус-прогнозу Интерфакса ожидалась чистая прибыль в размере \$472 млн. Показатель EBITDA вырос на 13% г./г., до \$2.4 млрд, рентабельность по EBITDA увеличилась до 41.1% с 37.8%. Выручка Vimpelcom за IV кв. составила \$6 млрд (+3% г./г.).
- **ТМК** отчиталась по МСФО за IV кв. 2012 г. хуже ожиданий. Показатель EBITDA снизился на 5% кв./кв., до \$230 млн (прогноз – \$245 млн), что компания объяснила снижением объемов продаж и цен в американском дивизионе. Рентабельность по EBITDA в IV кв. составила 14%. Выручка ТМК осталась на уровне III кв. и составила \$1.6 млрд. Чистый долг сократился на \$30 млн, до \$3.66 млрд, соотношение «чистый долг/EBITDA» составило 3.5.
- **ВЭБ-лизинг** установил ставку 1-го купона облигаций 10–11-й серий общим объемом 10 млрд руб. в размере 8.5% годовых. При открытии книги заявок ориентир ставки 1-го купона по облигациям обеих серий составлял 8.5–8.75% годовых, позже эмитент сузил диапазон до 8.5–8.65% годовых. Техническое размещение бондов запланировано на 7 марта.
- **ХКФ-банк** в 2012 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 77% г./г., до 19 млрд руб. Прибыль до налогообложения выросла в 1.8 раза, до 24 млрд руб. Показатель чистой процентной маржи составил 20%, рентабельность активов (ROAA) – 8.8%.
- Субъекты РФ в 2012 г. увеличили госдолг на 13.7%, до 1.36 трлн руб., в январе 2013 г. – снизили на 4.8%, до 1.29 трлн руб.
- **Сбербанк** предоставит Кировской области 2 млрд руб. для покрытия дефицита бюджета. Банк предоставит области две кредитные линии с лимитом 200 млн руб. каждая под 7.9% годовых, три кредитные линии по 400 млн руб. под 8.8% годовых и одну кредитную линию с лимитом 400 млн руб. под 8.2% годовых.
- Moody's понизило рейтинги **Бинбанка** с «В2» до «Саа1», прогноз – «стабильный». Рейтинговое действие в отношении Бинбанка отражает высокие риски, связанные с его низким уровнем достаточности капитала, слабой рентабельностью и рискованной, на взгляд Moody's, политикой.

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
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 Ст-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
18.04.2013	Центр-инвест-2	1.5	Оферта	25.06.2013	НОВАТЭК, БО-01	10	Погашение
19.04.2013	ИнтрастБанк АКБ-1	0.5	Оферта	25.06.2013	РОСБАНК, БО-01	5	Погашение
23.04.2013	Газпром газэнергосеть, 02	1.5	Погашение	26.06.2013	Калужская область, 34004	1.5	Погашение
23.04.2013	ГСС-2	3	Оферта	27.06.2013	ВБД ПП, БО-06	5	Погашение
23.04.2013	ГСС-3	3	Оферта	27.06.2013	ВБД ПП, БО-07	5	Погашение
23.04.2013	МТС-Банк (МБРР), 03	3	Погашение	27.06.2013	Наука-Связь (ООО), 01	0.4	Погашение
24.04.2013	Связь-Банк-4	5	Оферта	01.07.2013	ФинансБизнесГрупп, БО-01	3	Погашение
24.04.2013	ЮТЭйр-Финанс-6	1.5	Оферта	01.07.2013	Росгосстрах Банк-4	3	Оферта
24.04.2013	ЮТЭйр-Финанс-7	1.5	Оферта	01.07.2013	Ростелеком, У-28	0.00916	Погашение
24.04.2013	Мечел, БО-03	5	Погашение	02.07.2013	Банк Зенит-6	3	Оферта
24.04.2013	Первобанк, БО-01	1.5	Погашение	02.07.2013	ТГК-1-2	5	Оферта
27.04.2013	МосковКредБанк-3	4	Оферта	03.07.2013	Краснодар, 34001	1.1	Погашение
28.04.2013	АТБ-1	1.5	Оферта	04.07.2013	Русфинанс Банк-1	4	Оферта
28.04.2013	КОЛЬЦО УРАЛА КБ-1	1	Оферта	04.07.2013	Зерн. комп. Настюша, 02	2	Погашение
29.04.2013	БИНБАНК, 02	1	Погашение	05.07.2013	СУЭК-Финанс-1	10	Оферта
30.04.2013	УБРИ-Р	2	Оферта	05.07.2013	АТЭК, 01	2.5	Погашение
01.05.2013	СОЛМЕРС, БО-02	2	Погашение	07.07.2013	Новикомбанк-1	3	Оферта
02.05.2013	Домашние деньги-1	1	Оферта	08.07.2013	РОСБАНК, БО-02	5	Погашение
07.05.2013	ВТБ Лизинг Финанс-8	3.845	Оферта	09.07.2013	МДМ Банк-8	6.203	Оферта

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 Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
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

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».