

СКОРО

Эльвира Набиуллина была предложена президентом России Владимиром Путиным на пост председателя Банка России. После утверждения кандидатуры Госдумой Э. Набиуллина с 28 июня вступит в должность.

Ее кандидатура была одной из лучших среди обсуждаемых кандидатов на пост главы ЦБ. Бывший министр экономического развития, нынешний помощник президента РФ скорее всего продолжит курс, принятый ЦБ, по постепенному переходу к инфляционному таргетированию. В отличие от ее предшественника, задача по выбору приоритетов между экономическим ростом и инфляцией будет сложнее на фоне затухающего роста производства в последние несколько месяцев. Многие участники рынка полагают, что позиция Эльвиры Набиуллиной по борьбе с инфляцией будет менее жесткой, так как долгие годы она работала в МЭР. Соответственно, для стимулирования экономического роста может быть увеличен срок операций по рефинансированию банков и/или снижена ставка. В итоге, для долгового рынка номинация Э.Набиуллиной является умеренно позитивной.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке ожидается статистика по розничным продажам в США за февраль. По прогнозам ожидается весьма существенный рост на 0.5% за месяц, по опросам в Bloomberg.

Минфин уменьшил объем предложения на сегодняшнем аукционе ОФЗ. Министерство финансов России сегодня проведет два аукциона по продаже десятилетних ОФЗ серии 26209 на сумму 8.42 млрд руб. и пятилетних ОФЗ 25081 на сумму 4.2 млрд руб. По предварительному плану предполагалось разместить 10-летние ОФЗ на 8.42 млрд руб. и 5-летние – на 20 млрд руб. Ориентир доходности ОФЗ 26209 на аукционе 13 марта составил 6.82–6.87%, по ОФЗ 25081 – находится в диапазоне 6.21–6.26% годовых. Ориентиры доходности не предполагают предоставление существенной премии.

ВЧЕРА

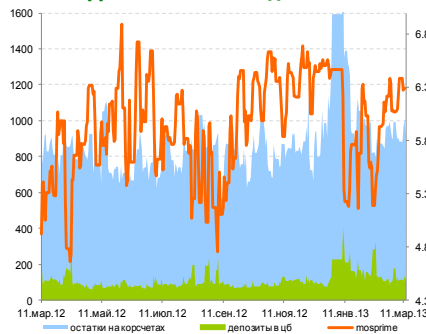
Внешний рынок

В США начался новый этап переговоров по бюджету страны. Вчера Пол Райан, председатель бюджетного комитета палаты представителей, внес на рассмотрение законодателей бюджетный план, предполагающий весьма радикальные меры бюджетной экономии, в т.ч. масштабное сокращение расходов на медицинские и социальные программы и ограничение расходов на оборону. Налог на прибыль компаний предлагается снизить с 35 до 25% (Белый дом в прошлом году предлагал ставку в 28%). В общей сложности предложенные меры приведут к сокращению расходов на \$4.6 трлн за 10 лет, при этом 40% от этой суммы будет сэкономлено за счет пересмотра принятого в 2010 г. закона о здравоохранении, иницииро-

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.13	-0.13	0.83	1.27
MOSPRIME 3М, %	7.15	0.12	0.02	0.39
Курс рубль/доллар	30.73	0.01	0.67	1.31
Курс рубль/евро	40.06	0.05	-0.36	1.48
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	821.0	-53.8	91.7	76.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	108.2	-27.2	-22.8	12.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-70.3	73.0	-256.2	-47.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	523.4	н.д.	-10.1	11.8
Инфляция YoY, %	7.30	н.д.	0.2	3.6

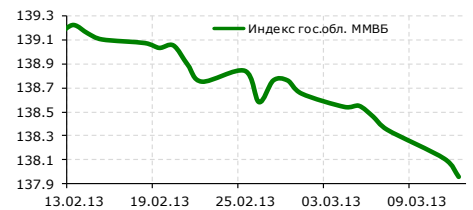
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

Дата	Облигация	Сумма
13.03.2013	ОФЗ 26209	8.42 млрд руб
13.03.2013	ОФЗ 25081	4.21 млрд руб
13.03.2013	МегаФон-Финанс, 6, 7	20 млрд руб
20.03.2013	Ак Барс АКБ, БО-2	5 млрд руб
27.03.2013	Центр-инвест, БО-6	1 млрд руб
02.04.2013	Альфа Укрфинанс, 1	3 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.83	0	24	0.95
ОФЗ 25079	5.96	0	-12	2.06
ОФЗ 25077	6.03	4	0	2.61
ОФЗ 26204	6.26	7	10	4.15
ОФЗ 26205	6.73	2	18	6.09
ОФЗ 26207	7.33	3	31	8.75

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	14.50	-5	542	1.13
Норникель, БО-3	6.76	0	-35	0.37
Москва-62	6.73	41	-13	1.17
Газпром А11	6.92	39	-3	1.19
Москва-49	7.51	1	-2	3.69
Москва-48	7.51	-20	2	6.80
ХКФ Банк-6	9.00	0	-48	1.19
Промсвязьбанк-6	7.77	-20	-66	0.25
МДМ Банк-8	8.55	0	14	0.31
Мос. обл-7	7.81	-1	-16	1.04
РусГидро-1	8.67	0	65	2.72
МТС-7	8.55	-5	4	3.82

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 502	-0.2	-2.8	2.2	-7.3
PTC	1 543	0.2	-5.0	2.2	-11.4
Dow Jones	14 450	0.0	3.3	9.7	9.7
S&P 500	1 552	-0.2	2.1	9.4	11.2
NASDAQ	3 242	-0.3	1.4	8.4	6.7

ванного Обамой. Предполагается, что меры должны позволить ликвидировать бюджетный дефицит США к 2023 г.

Представители демократов в конгрессе уже заявили, что не принимают основные из предложенных республиканцев мер. Демократы на этой неделе намерены представить свой бюджетный план.

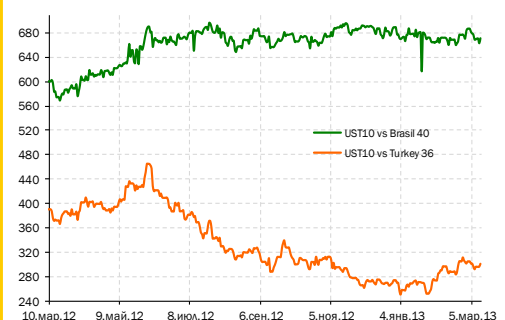
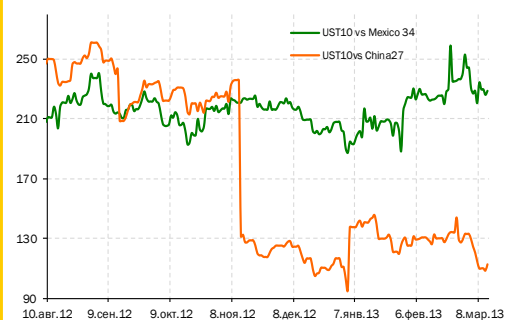
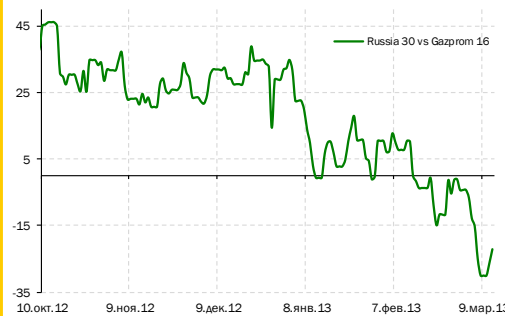
В российском сегменте Северсталь вчера разместила 5-летние еврооблигации на \$600 млн с купоном 4.45%. Изначально ориентир по купону составлял 4.625% годовых.

Вкратце

- Банки РФ в феврале увеличили портфель кредитов юрлицам на 0.4%, физлицам – на 1.7%, сообщил зампред ЦБ РФ Михаил Сухов. За год рост портфеля кредитов организациям составил 15%, портфеля кредитов физлицам – 39.1%. При этом темпы корпоративного кредитования ускорились (на 1 января 2013 г. прирост составлял 12.7% г./г.), тогда как кредитование физлиц постепенно замедляется (максимум прироста наблюдался в середине 2012 г. и составлял 44.4%).
- Федеральное казначейство разместило на 14-дневные (до 27 марта) банковские депозиты 63.159 млрд рублей временно свободных средств федерального бюджета. Средневзвешенная ставка отбора составила 6.01% годовых.
- Министерство экономического развития считает целесообразным рассмотреть вопрос о включении госпакета акций **Ростелекома** (не менее 50% голосов) в прогнозный план приватизации после завершения реорганизации компании. Эта позиция изложена в письме министра Андрея Белоусова первому вице-премьеру Игорю Шувалову, по информации Интерфакса.
- Доля ЦБ РФ в **Сбербанке** должна снижаться пропорционально сокращению госдоли во второй по величине кредитной организации России – ВТБ, считает глава Минэкономразвития Андрей Белоусов.
- **ВТБ** и «Газпром нефтехим Салават» договорились о кредите на 5 млрд руб., а также об увеличении гарантийного портфеля компании в ВТБ до 30 млрд руб. Кредитные средства будут направлены на реализацию инвестиционной программы «Газпром нефтехим Салавата» на 2013 г. За 2012 г. ВТБ выдал предприятию банковские гарантии на сумму более 17 млрд руб.
- **Райффайзенбанк** в 2012 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 29%, до 18 млрд руб. Операционный доход до вычета резервов вырос на 21.7%, до 44.8 млрд руб. Чистый процентный доход до вычета резервов увеличился на 13.6%, до 30.1 млрд руб., чистые комиссионные доходы выросли на 17%, до 9.1 млрд руб. Активы банка на 31 декабря 2012 г. составили 630.2 млрд руб. (рост за год на 5.3%).
- **Банк Русский Стандарт** планирует доразмещение облигаций с погашением в феврале 2015 года по цене 101% от номинала. Русский Стандарт 31 января разместил двухлетние облигации на 500 миллионов юаней (\$80 миллионов) с купоном 8% годовых.
- **Банк Центр-инвест** 22-25 марта проведет book building бондов БО-03 и БО-06 на 2.5 млрд руб. Техническое размещение запланировано на 27 марта. Ориентир ставки 1-го купона облигаций обоих выпусков составит 10-10.5% годовых, что соответствует доходности к 1.5-годовой оферте в размере 10.25-10.78% годовых. Бумаги имеют полугодовые купоны.

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».