

СЕГОДНЯ

Внешний рынок: Начало заседания ФРС и голосование по налогу на депозиты на Кипре

На внешнем рынке сегодня начнется заседание ФРС. Итоги заседания будут подведены в среду, когда представители ФРС огласят также свои новые прогнозы по основным макроэкономическим параметрам. Так как статистика по США в последнее время указывает на ускорение роста экономики, ФРС должна будет несколько более конкретно сформулировать условия для сворачивания выкупа бумаг. При этом непосредственно на текущем и следующем заседании изменений параметров не ожидается.

Также сегодня пройдет заседание кипрского парламента, на котором должен быть рассмотрен законопроект, вводящий налог на банковские вклады. Голосование переносилось уже два раза с воскресенья, поскольку правящей партии не хватает голосов для принятия решения, и не согласован окончательный размер налога. Теперь рассматривается возможность снижения ставки налога для небольших по сумме депозитов при сохранении общей суммы дохода от налога на уровне 5.8 млрд евро. Один из вариантов предполагает введение налога только для вкладов свыше 100 тыс. евро. В таком случае ставка по крупным вкладам составит 15.6%, по подсчетам Bloomberg.

Внутренний рынок: Роснефть и ОФЗ

Роснефть сегодня завершает сбор заявок на покупку облигаций 7-ой и 8-ой серии общим объемом 30 млрд руб. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 7.9–8.1% годовых, доходность к 5-летней оферте составит 8.06–8.26% годовых.

Минфин сегодня объявит ориентир доходности перед размещением 15-летних ОФЗ. На аукционе 20 марта планируется разместить ОФЗ на сумму 20 млрд руб. Доходность 15-летних ОФЗ 26212 вчера увеличилась на 6 б.п., до 7.39% годовых. Мы полагаем, что объем предложения будет уменьшен, или Минфин отменит аукцион с учетом нестабильной конъюнктуры.

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению на депозитах до 100 млрд руб. на 2 недели. Минимальная процентная ставка установлена в размере 6% годовых. Средства Минфина окажут существенную поддержку ликвидности банков накануне уплаты НДС. Сумма выплат в бюджет по НДС оценивается нами в размере 150 млрд руб.

ВЧЕРА

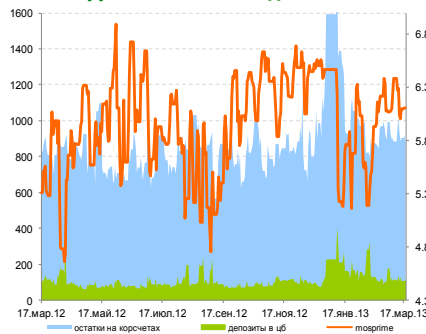
Внутренний рынок

Нестандартная идея о введении налога на депозиты на Кипре вчера спровоцировала продажу ОФЗ. По итогам дня доходность ОФЗ 25080 с погашением в апреле 2017 г. выросла на 12 б.п., доходность длинных выпусков, которые и так были под давлением продавцов в последние дни, подросла на 6–7 б.п. Объем торгов за неделю находился на среднем уровне.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	0.35	0.25	0.52
MOSPRIME 3М, %	7.11	0.07	0.06	0.37
Курс рубль/доллар	30.84	0.07	0.76	1.68
Курс рубль/евро	39.92	0.00	-0.35	1.30
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	774.0	-31.6	22.1	14.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	107.3	-1.7	2.9	-2.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-5.8	37.3	81.5	-3.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.1	н.д.	-10.4	14.4
Инфляция YoY, %	7.30	н.д.	0.2	3.6

Динамика ликвидности



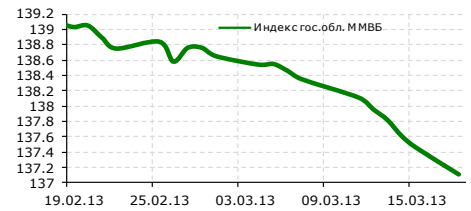
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	-1	-2	-12
UST 10	1.95	-3	-5	-34
UST 30	3.18	-3	1	-22
Russia 28	4.29	2	0	-102
Russia 30	3.13	1	4	-93
Brazil 34	4.29	-12	13	-25
China 16	3.30	0	4	10
India 36	8.16	-2	10	-46
Mexico 34	4.37	-6	11	-30



Ближайшие размещения

20.03.2013	Ак Барс АКБ, БО-2	5 млрд руб
22.03.2013	Роснефть, 7, 8	15 млрд руб
22.03.2013	НационалКапитал, БО-5	3 млрд руб
27.03.2013	Центр-инвест, БО-6, БО-3	2.5 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	5.88	21	27	0.97
ОФЗ 25079	5.98	0	0	2.05
ОФЗ 25077	6.16	9	10	2.59
ОФЗ 26204	6.35	14	23	4.13
ОФЗ 26205	7.07	10	33	6.04
ОФЗ 26207	7.48	5	43	8.69

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	22.49	0	-14	1.11
Норникель, БО-3	11.21	13	-164	0.34
Москва-62	7.08	-3	30	1.15
Газпром А11	6.56	4	-6	1.18
Москва-49	8.22	0	80	3.65
Москва-48	7.64	0	0	6.76
ХКФ Банк-6	8.71	0	-69	1.17
Промсвязьбанк-6	7.77	-9	-75	0.23
МДМ Банк-8	8.65	33	28	0.30
Мос. обл-7	8.44	67	76	1.02
РусГидро-1	6.11	0	-202	2.70
МТС-7	8.47	-2	-3	3.81

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 463	-2.2	-3.6	-0.7	-7.5
PTC	1 494	-2.8	-5.9	-1.2	-12.9
Dow Jones	14 452	-0.4	3.0	9.1	9.2
S&P 500	1 552	-0.6	1.4	8.1	10.1
NASDAQ	3 238	-0.4	0.7	6.3	5.2

Статистика по промпроизводству вновь оказалась слабой. Промпроизводство в РФ в феврале упало на 2.1% г./г., тогда как по прогнозам в Интерфаксе ожидалось снижения на 0.8%. Таким образом, промпроизводство падает уже второй месяц подряд, что увеличивает аргументы в поддержку снижения ставок ЦБ. С другой стороны, факторы снижения промпроизводства в феврале весьма специфические – значительная часть снижения объясняется календарным фактором (2012 г. был високосный), а также аномально теплой погодой, которая негативно сказалась на спросе на газ и тепло.

Основное падение в феврале 2013 г. пришлось на сферу производства и распределения электроэнергии, газа и воды – на 10%. Добыча полезных ископаемых ускорила падение до 2.2% в феврале после снижения на 1.2% в январе. Обрабатывающие производства в феврале снизили выпуск на 0.1%.

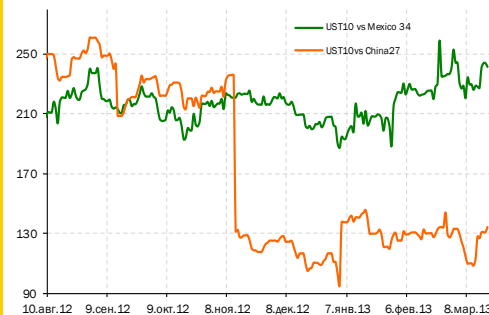
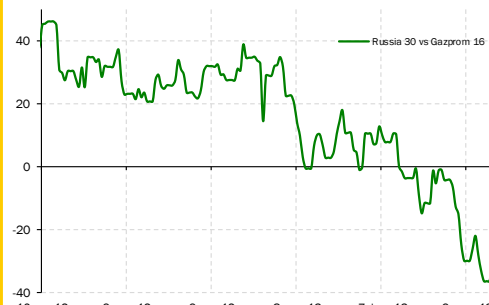
АК БАРС Банк определил ставку 1-го купона по биржевым облигациям серии БО-02 объемом 5 млрд руб. в размере 9.2% годовых. Таким образом, доходность к годовой оферте составит 9.41% годовых. Первоначальный ориентир купона составлял 9.3–9.6% годовых.

Вкратце

- Решение о разовом налоге на депозиты в банках Кипра может повлиять на позицию России в вопросе о реструктуризации долга этой страны, заявил глава Минфина Антон Силуанов. РФ в 2011 г. выдала Кипру кредит на 2.5 млрд евро сроком на 4.5 года. Кипр просит пролонгировать его на 5 лет.
- **ВЭБ** рассмотрит заявки компаний на размещение 440 млрд руб. в виде облигаций, заявил премьер-министр РФ Д. Медведев. ВЭБ получил уже официальные запросы от РЖД, ФСК, АИЖК и некоторых других компаний на сумму порядка 240 млрд руб. Средства пойдут на финансирование долгосрочных инфраструктурных проектов, решение жилищных вопросов граждан, на разработку и внедрение инновационных технологий.
- Moody's понизило корпоративный рейтинг **Мечела** с «В2» до «В3», изменило прогноз на «негативный».
- **Кокс** расширил ковенанты по евробондам на \$350 млн. Теперь отношение чистого долга к EBITDA группы Кокс по МСФО не должно превышать 5x по состоянию на 31.12.2012 г., на 30 июня 2013 г. – 6.5, на 31 декабря 2013 г. – 5.5, на 30 июня 2014 г. – 5, на 31 декабря 2014 г. и далее – 4. Ранее предельное значение «чистый долг/EBITDA» составляло 4.
- **РСГ-Банк** 18–21 марта собирает заявки на вторичное размещение облигаций 3-й серии на 729.7 млн руб. Вторичное размещение предварительно запланировано на 22 марта. Индикативная цена вторичного размещения находится в диапазоне 100–100.25% от номинала, что соответствует доходности к погашению в 10.5–10.3% годовых.
- Чистая прибыль **Камаза** за 2012 г. по РСБУ выросла в 73 раза г./г. и составила 4.9 млрд руб. Выручка за 2012 г. составила 110.7 млрд руб. (+ 5.1% г./г.). Себестоимость снизилась до 95 млрд руб. (-2% г./г.). Камаз сократил объем долгосрочных займов за год на 7.7%, до 12.3 млрд руб., краткосрочных – в 2.5 раза, до 2.3 млрд руб.
- **ТГК-1** в 2012 г. увеличила чистую прибыль по МСФО в 1.6 раза, до 6.2 млрд руб. Выручка выросла на 3.7% г./г., до 62.5 млрд руб. Операционная прибыль увеличилась на 40.5%, до 9.9 млрд руб. Прибыль до налогообложения возросла на 53.6%, до 8.1 млрд руб., показатель EBITDA вырос на 30.5%, до 15.5 млрд руб. Чистый долг на конец 2012 г. вырос на 7.2%, до 36.03 млрд руб.
- Moody's присвоило ожидаемому выпуску LPN **ТМК** рейтинг «(P)B1», прогноз – «стабильный».

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 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».