

СКОРО

В среду выходит статистика по сектору услуг в Европе и США. Ожидается, что активность в секторе ускорилась, и индексы в Европе подросли до 51.9 пункта с 51 пункта (декабрь), в США – до 53.7 пункта против 53 пунктов в декабре 2013 г.

СЕГОДНЯ

Банк России уменьшил лимит по РЕПО. Сегодня объем средств, который ЦБ предоставит банкам по РЕПО на 7 дней, составляет 2300 млрд руб., тогда как неделю назад ЦБ предоставил 2651.4 млрд руб. На фоне уменьшения объема по РЕПО, хотя минимальная ставка по аукционному РЕПО по прежнему остается 5.5% годовых, ставки на денежном рынке «прилипли» к верхней границе коридора ставок – 6.5% годовых.

Минфин сегодня сообщит параметры аукциона ОФЗ. Мы полагаем, что аукцион будет вновь отменен, как и на прошедшей неделе, с учетом нестабильной ситуации на рынке. Например, доходность 5-летних ОФЗ 26208 с погашением в феврале 2019 г. вчера упала на 13 б.п. за день, до 7.76% годовых, но все еще остается выше, чем неделю назад (7.61% годовых), и на 60 б.п. выше, чем в конце 2013 г. С учетом большого объема погашения ОФЗ в марте, Минфину вряд ли следует торопиться с размещениями в текущих условиях на долговом рынке.

Росказначейство предложит банкам разместить на депозиты до 55 млрд руб. на срок 14 дней. Примечательно, что Росказначейство подняло ставку по 2-недельным депозитам до 6% годовых с 5.8% годовых ранее. Так как 5 февраля банки вернут федеральному казначейству средства на сумму 70 млрд руб., сегодняшний аукцион не приведет к увеличению ликвидности в банковской системе.

ВЧЕРА

Активность в промышленном секторе в США в январе неожиданно притормозила. Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) упал в январе 2014 года до 51.3 пункта, тогда как аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали снижение индекса до 56 пунктов. Согласно пересмотренным данным, в декабре индикатор находился на уровне 56.5 пунктов, а не 57 пунктов, как сообщалось ранее.

По итогам дня доходность 10-летних облигаций США упала еще на 7 б.п., до 2.58%.

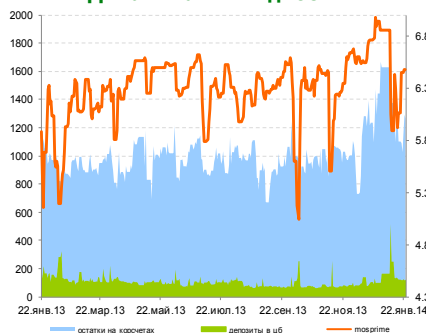
Внутренний рынок

На внутреннем рынке вчера наблюдалась позитивная динамика. По итогам дня доходность в середине кривой упала на 10–15 б.п., но все еще остается существенно выше, чем неделю назад. Слабая статистика по США к концу дня свела на нет энтузиазм покупателей.

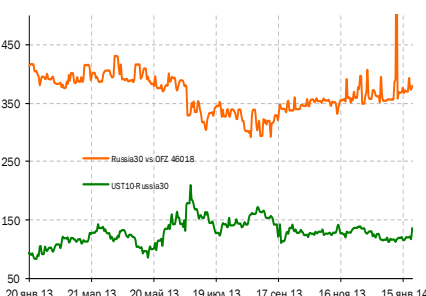
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.45	0.33	-0.05	1.00
MOSPRIME 3М, %	7.22	0.00	0.07	0.09
Курс рубль/доллар	35.50	0.05	2.27	5.45
Курс рубль/евро	48.05	0.11	2.73	7.39
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 143.8	1.7	-320.2	339.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	58.7	-67.31	-105.6	-84.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-105.2	91.9	-181.2	-189.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	496.7	н.д.	-11.8	-34.0
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	-0.1

Динамика ликвидности



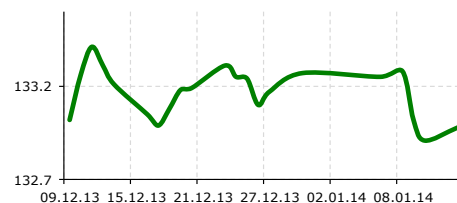
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	-3	-10	3
UST 10	2.58	-7	-42	56
UST 30	3.53	-7	-39	31
Russia 28	5.71	-3	5	152
Russia 30	4.32	-3	16	139
Brazil 34	5.99	-3	6	193
China 16	3.98	0	-47	71
India 36	9.18	-2	-6	186
Mexico 34	5.37	-1	-1	111



Ближайшие размещения

07.02.2014	ИА ВТБ-БМ1, 1	23.36 млрд руб
12.02.2014	Фарго Финанс, 1	6 млрд руб
13.02.2014	ИКБ Совкомбанк, БО-1	2 млрд руб
03.03.2014	ТГК-2, БО-2	1 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25079	6.40	2	59	0.10
ОФЗ 25080	6.71	74	85	1.28
ОФЗ 26208	7.09	-13	36	1.86
ОФЗ 26205	7.64	-11	85	3.50
ОФЗ 26211	8.33	-15	84	5.51
ОФЗ 26212	8.38	-9	48	7.94

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.49	26	98	0.28
Москва-62	5.82	25	-25	0.33
Газпром А11	6.70	-21	117	0.37
Москва-49	7.47	-19	11	3.02
Москва-48	8.42	14	58	6.31
ХКФ Банк-6	35.21	-18	2665	0.34
Мос. обл-7	8.85	-51	273	0.18
РусГидро-1	8.65	0	57	2.01
МТС-7	8.56	7	15	3.23

Показатели основных мировых фондовых индексов

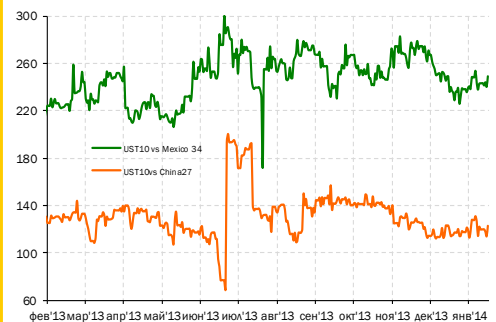
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 443	-0.8	-5.1	-5.8	-7.0
PTC	1 293	-0.6	-12.2	-14.1	-21.4
Dow Jones	15 373	-2.1	-6.7	-1.7	10.8
S&P 500	1 742	-2.3	-4.9	-1.5	16.5
NASDAQ	3 997	-2.6	-3.3	1.5	27.7

Вкратце

- **Ростелеком** заключит договор с Газпромбанком о привлечении 5-летней кредитной линии на 20 млрд руб. с процентной ставкой в размере 15% годовых (!). Газпромбанк оказался единственным участником, подавшим заявку на открытый запрос котировок Ростелекома.
- Стоимость доказанных запасов **Роснефти** в 2013 г. выросла на 8%, до \$168 млрд.
- **Лента** в 2013 г. увеличила выручку на 31%, чистую прибыль на 38%, до 7.1 млрд руб. Прирост сопоставимых продаж (LFL) за год составил 10% в результате роста среднего чека на 8.1% и увеличение трафика на 1.8% за год. Скорректированная EBITDA выросла на 28.9%, до 16.4 млрд рублей, рентабельность EBITDA остается высокой, и составила 11.4% против 11.6% в 2012 г. На конец 2013 года показатель чистый долг/ EBITDA составил 2.4. Лента официально объявила о намерении провести IPO в Лондоне и Москве, но так как ритейлер не будет выпускать новые акции для IPO, то долговая нагрузка ритейлера не изменится по результатам планируемого размещения.
- **Алросе** пока не удалось договориться с Роснефтью относительно продажи нефтяной компании своих газовых активов несмотря на то, что ранее планировалось закрыть сделку уже к концу прошлого года, сообщило издание «Коммерсантъ». Причиной стало требование со стороны Роснефти снизить цену на активы с ранее обозначенных \$1.38 млрд, поскольку «одна из скважин оказалась пустой».
- **Челябинский цинковый завод** по итогам 2013 года выпустил 166.3 тыс. тонн товарного цинка марки Special High Grade (SHG) и сплавов на его основе. В сообщении ЧЦЗ отмечается, что 66% металла было реализовано на российском рынке.
- Выработка электростанций **ТГК-1** с учетом Мурманской ТЭЦ в 2013 году снизилась на 3.6% по сравнению с 2012 годом, до 29.3 млрд кВт.ч.
- Совет директоров **АФК Система** 1 февраля одобрил сделку по вхождению компании в капитал интернет-холдинга Ozon. Размер пакета Ozon не раскрывается.
- **Банк Зенит** установил ставку 5–6-го купонов биржевых облигаций серии БО-05 в размере 7% годовых. Ставка 3–4-го купонов установлена в размере 8.75% годовых.
- **Локо-банк** установил ставку 3–4-го купонов биржевых облигаций серии БО-02 в размере 10.25% годовых.

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
03.12.2013	Башнефть-1	10	Оферта	19.02.2014	РЕСО-Лизинг-1	2.5	Оферта
03.12.2013	РСХБ-5	10	Оферта	20.02.2014	ВТБ	8	Погашение
03.12.2013	Райффайзенбанк, 04	10	Погашение	20.02.2014	Кубанская	0.6	Погашение
04.12.2013	Глобэкс КБ-7	5	Оферта	22.02.2014	МосковКредБанк-1	3	Погашение
05.12.2013	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта	23.02.2014	Петрокоммерц-3	5	Оферта
05.12.2013	Лукойл, 04	6	Погашение	24.02.2014	Номос-Банк-1	5	Погашение
06.12.2013	Промнефтесервис-1	3	Оферта	25.02.2014	ЧТПЗ-2	1	Погашение
08.12.2013	Газпромбанк, БО-01	10	Погашение	25.02.2014	СУ-155	1	Оферта
08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-03	3	Погашение	25.02.2014	СУ-155	1	Оферта
08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-05	2	Погашение	27.02.2014	ММК-4	5	Погашение
09.12.2013	РосДорБанк, 01	1.05	Погашение	27.02.2014	МТС-Банк-4	5	Погашение
10.12.2013	Москва, 63	15	Погашение	27.02.2014	РУСАЛ	15	Оферта
11.12.2013	ЮниКредит Банк-1	5	Оферта	28.02.2014	Магнит-5	5	Погашение
12.12.2013	Банк Ст-Петербург, БО-04	3	Погашение	28.02.2014	Уралсиб	0.5	Погашение
15.12.2013	АИЖК, 12	7	Погашение	28.02.2014	УралСиб-5	7	Оферта
16.12.2013	КАМАЗ, БО-01	2	Погашение	28.02.2014	СДМ-БАНК-01	1.5	Оферта
17.12.2013	РМК-Финанс-3	3	Оферта	28.02.2014	Альфа-Банк-7	5	Оферта
18.12.2013	Стальфонд-Недав-ть, 01	0.59947	Погашение	03.03.2014	СБ	2	Погашение
19.12.2013	ХМАО, 25008	2	Погашение	04.03.2014	Ротор-3	0.5	Погашение
19.12.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-03	1.5	Погашение	04.03.2014	ОТП	6	Оферта
19.12.2013	Самарская обл., 35005	8.3	Погашение	05.03.2014	ТрансФин-М-6	0.5	Погашение
19.12.2013	Нац. капитал, БО-01	0.5	Погашение	05.03.2014	МОРСКОЙ	1.5	Оферта
19.12.2013	Нац. капитал, БО-02	0.5	Погашение	06.03.2014	РЖД-13	15	Погашение
20.12.2013	ГСС, БО-01	3	Погашение	06.03.2014	РЖД-10	15	Погашение
24.12.2013	Уфа, 25006	0.75	Погашение	11.03.2014	НационалСтандарт	1.5	Погашение
26.12.2013	Татфондбанк, БО-01	2	Погашение	11.03.2014	Полипласт-2	0.8	Погашение
26.12.2013	ОТКРЫТИЕ ФК-2	5	Оферта	11.03.2014	ТГК-1-1	4	Погашение
26.12.2013	Тверская обл., 34005	4	Погашение	13.03.2014	ОФЗ-25076-ПД	136.26147	Погашение
14.01.2014	МосковКредБанк-7	2	Оферта	14.03.2014	Группа	3	Оферта
21.01.2014	ЛОКО-Банк-5	3	Оферта	18.03.2014	Банк	5	Оферта
23.01.2014	Трансмашхолдинг-1	3	Погашение	18.03.2014	Банк	5	Оферта
23.01.2014	Мечел-4	5	Оферта	19.03.2014	Ак	5	Оферта
31.01.2014	Микояновский	2	Оферта	20.03.2014	Группа	2	Погашение
01.02.2014	ГПБ-3	10	Оферта	21.03.2014	МДМ	0.2002	Погашение
03.02.2014	ЕвразБанкРазвит-1	5	Оферта	25.03.2014	ОТП	2.5	Погашение
03.02.2014	Авангард	1.5	Оферта	25.03.2014	Почта	7	Оферта
04.02.2014	Альянс	5	Погашение	26.03.2014	ЮТЭйр-Финанс-4	1.5	Погашение
04.02.2014	Камаз-2	3	Погашение	26.03.2014	ЮТЭйр-Финанс-5	1.5	Погашение
04.02.2014	Промсвязьбанк-3	5	Погашение	26.03.2014	Абсолют	3	Оферта
04.02.2014	Альфа-Банк-1	5	Оферта	27.03.2014	МСП	5	Оферта
05.02.2014	ВТБ	3.075	Оферта	27.03.2014	ВостЭкспресс-2	2	Оферта
06.02.2014	ЛОКО-Банк-1	2.5	Погашение	29.03.2014	БНП	2	Погашение
07.02.2014	Татфондбанк-7	2	Оферта	03.04.2014	МИА-4	2	Оферта
07.02.2014	Банк	3	Оферта	04.04.2014	Нота-Банк-3	2	Оферта
10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-4	3	Оферта	08.04.2014	Галс-Девелопмент-1	3	Погашение
10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-5	4	Оферта	08.04.2014	Иркутскэнерго-1	3	Погашение
10.02.2014	КредитЕвропа-2	5	Оферта	08.04.2014	Новикомбанк-3	3	Оферта
11.02.2014	Алеф-Банк-1	1	Погашение	08.04.2014	ВТБ	3.08	Оферта
11.02.2014	ЕвразБанкРазвит-4	5	Оферта	08.04.2014	Татфондбанк-5	2	Оферта
11.02.2014	Мечел-4	5	Оферта	09.04.2014	ЕБРР-5	5	Погашение
12.02.2014	Газпром-9	5	Погашение	10.04.2014	СКБ-Банк-5	2	Погашение
12.02.2014	Нота-Банк-1	1	Погашение	10.04.2014	Моссельпром	1.5	Погашение
12.02.2014	Держава	0.3	Оферта	10.04.2014	Первобанк-2	1.5	Погашение
13.02.2014	Каравай-6н	0.11255	Погашение	10.04.2014	Куйбышевгазот-Инвест-4	2	Оферта
13.02.2014	РСХБ-3	10	Оферта	11.04.2014	ВЭБ-лизинг-3	5	Оферта
13.02.2014	ЛОКО-Банк-2	4	Оферта	12.04.2014	Банк	5	Оферта
14.02.2014	Банк	3	Оферта	14.04.2014	Союз	0.3	Оферта
17.02.2014	Уралкалий-1	30	Погашение	14.04.2014	ОбъединКондитерФин-1	1.7	Оферта
18.02.2014	КредитЕвропа-6	4	Погашение	14.04.2014	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта
18.02.2014	ТКС	1.5	Погашение	14.04.2014	ЛР-Инвест-1	0.5	Оферта
18.02.2014	Мечел-15	5	Оферта	15.04.2014	Галс-Девелопмент-2	2	Погашение
18.02.2014	Мечел-16	5	Оферта	15.04.2014	МосковКредБанк-4	5	Погашение
18.02.2014	Внешэкономбанк-1в	0.5	Оферта	15.04.2014	НФК	2	Погашение
18.02.2014	Татфондбанк-4	3	Оферта	15.04.2014	Ярославская	1.95	Погашение
19.02.2014	КредитЕвропа-4	5	Оферта	15.04.2014	РСГ-Финанс-2	2.5	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

Кондратьева Наталья
Начальник отдела
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Наталья Розанова
Ассистент
доб. 107; nrozanova@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

Степан Богданов
Заместитель начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

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

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.