

СЕГОДНЯ

Инфляция. На внешнем рынке сегодня выходит CPI в США за декабрь. По консенсус-прогнозам ожидается увеличение CPI до 0.4% с 0.1% за месяц в ноябре или, соответственно, до 1.3% г./г. с 1.1%, что отражает повышение стоимости нефти. Однако большинство аналитиков полагает, что базовая инфляция останется на уровне ноября и составит 0.1% за месяц (0.8% г./г.). Между тем данные по PPI в США за декабрь, которые вышли вчера, продемонстрировали увеличение показателя до 4% г./г. с 3.5% г./г. в ноябре. Мы полагаем, что повышение цен на нефть с лагом от около 2–3 месяцев скажется на потребительской инфляции. Таким образом, более существенный рост базовой инфляции в США можно ожидать к марту.

ВЧЕРА

Глава ЕЦБ предупредил об увеличении инфляции в краткосрочном плане

На своих заседаниях вчера ЕЦБ и Банк Англии сохранили базовые ставки на прежнем уровне. Основное внимание привлекло заявление главы ЕЦБ о том, что в краткосрочном плане инфляция останется выше порогового значения 2% и даже несколько ускорится, но к концу года ЕЦБ ожидает снижения показателя до целевого уровня. Согласно последним данным, в декабре инфляция в зоне евро впервые с ноября 2008 г. превысила пороговое значение 2% и составила, по предварительным оценкам, 2.2% г./г. Мы придерживаемся к мнению, что на фоне повышенных цен на нефть и риска ускорения роста цен на продовольствие, инфляция в зоне евро останется в районе 2–2.5% в первом полугодии, что ставит под вопрос сохранение базовой ставки ЕЦБ. Из-за ожидаемого замедления экономической активности и долгового кризиса, на наш взгляд, ЕЦБ не будет торопиться повышать базовую ставку в первом полугодии. Мы полагаем, что летом ЕЦБ постепенно начнет повышение ставок с учетом основной цели по поддержанию инфляции в районе 2%.

Внутренний рынок

Макропараметры прошлого года

Дефицит бюджета РФ в 2010 г. составил 1.787 трлн рублей (3.9% ВВП), заявил вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин на заседании президиума правительства. Таким образом, в декабре, по нашим подсчетам, дефицит бюджета составил 875 млрд руб., что предполагает рекордные расходы бюджета в декабре на около 1.75 трлн руб. против 1.4 трлн в декабре 2008 г.

Расходы бюджета	2007	2008	2009	2010
за декабрь, млрд руб.	918.2	1414.4	1460.3	1750

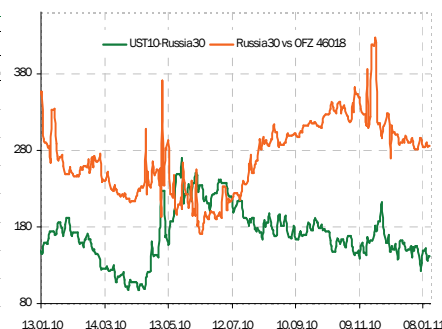
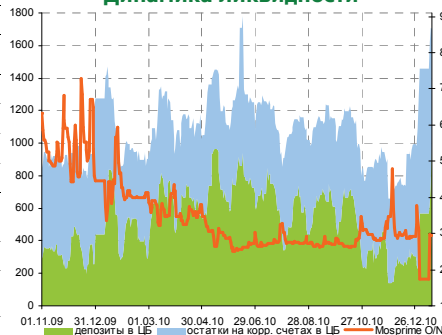
Данные Минфина, расчеты АК БАРС Финанс, оценка за 2010 г.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	0.28	-2.63	-2.48	-3.23
MOSPRIME 3M, %	4.06	0.01	0.03	-2.28
MOSIBOR 3M, %	4.06	0.01	0.03	-2.28
MIBOR 91-180 дней, %	5.00	-0.05	-0.07	-4.81
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	712.79	-222.7	216.1	-29.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	990.45	220.4	747.0	263.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	346.60	34.5	261.0	394.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	480.70	н.д.	-0.8	39.3
Инфляция YoY, %	8.80	н.д.	0.7	0.0

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.58	-0.02	-0.08	-0.38	
UST 10	3.30	-0.07	-0.18	-0.49	
UST 30	4.50	-0.03	-0.03	-0.21	
Russia 28	5.86	0.00	-0.05	-0.23	
Russia 30	4.73	0.00	-0.13	-0.51	
Brazil 34	5.49	0.02	-0.24	-0.70	
China 16	3.19	0.00	-0.48	-0.36	
India 36	8.50	0.00	0.00	0.17	
Mexico 34	5.60	0.00	0.00	0.17	

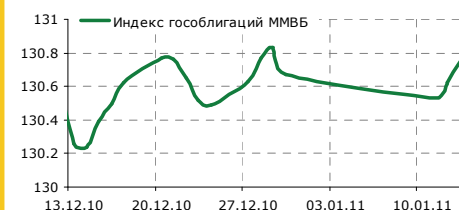
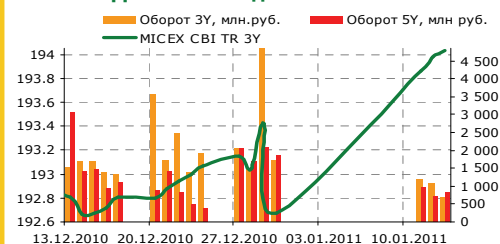
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

19.01.2011	ОФЗ-25076	30 млрд руб.
26.01.2011	ОФЗ-25077	30 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.85	0.03	5.02
ГАЗПРОМ А8	100.70	-0.20	5.95
ОГК-5 БО15	100.85	-0.15	6.98
РЖД-7	101.27	-0.18	6.91
РЖД-10	121.45	-0.14	7.39
Москва-62	118.02	-0.48	7.40
Газпром А11	119.80	-0.70	7.30
Москва-56	98.87	0.00	7.68
Москва-49	99.90	0.70	7.71

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.30	0.00	6.67
ОФЗ 46017	95.56	-1.44	7.73
ОФЗ 46021	89.64	0.00	4.90
ОФЗ 46018	97.01	0.00	7.57
ОФЗ 46020	86.95	1.14	8.31

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 749.75	-0.55	4.76	17.32
PTC	1 878.14	0.49	6.85	18.73
Dow Jones	11 731.90	-0.20	2.40	6.05
S&P 500	1 285.96	0.00	4.11	9.33
NASDAQ	2 737.33	0.00	4.59	10.88

С учетом проинфляционного финансирования дефицита бюджета за счет Резервного фонда в конце прошлого года, рост бюджетных трат ускорит инфляцию в начале текущего года.

Вчера также вышла предварительная оценка ЦБ платежного баланса. Положительное сальдо торгового баланса РФ в 2010 году составило \$149.2 млрд, что на 33.7% выше, чем в 2009 г. (\$111.6 млрд) благодаря росту цен на нефть в среднем на 28% г./г. Одновременно, ускоренными темпами во втором полугодии увеличивался импорт, и в целом за год импорт товаров вырос на 30%. Мы полагаем, что рост импорта замедлится в текущем году, но так как не видим основания для дальнейшего роста цен на нефть в текущем году, сальдо торгового баланса будет постепенно снижаться.

Чистый отток частного капитала из России в прошлом году, по оценке ЦБ, составил \$38.3 млрд. Ранее ЦБ прогнозировал, что этот показатель по итогам года составит \$22 млрд, но итоговое значение оказалось меньше, чем в 2009 году (\$56.9 млрд).

Итоги 2010 г. на первичном рынке внутреннего долга

Группа ММВБ подвела итоги деятельности в 2010 году. Объем торгов облигациями на ММВБ составил 33.9 трлн руб. (+135%), в том числе вторичные торги – 5.14 трлн руб. (+69%), РЕПО – 27.8 трлн руб. (+169%), первичные размещения – 960.5 млрд руб. (-7%), говорится в сообщении биржи.

В целом за 2010 год было зарегистрировано 234 выпуска облигаций 66 эмитентов общим объемом 964.1 млрд руб., что на 63.2% превышает показатели предыдущего года. Объем размещений корпоративных и региональных облигаций составил 606.2 млрд руб., объем размещений биржевых облигаций составил 354.3 млрд руб.

Отметим, что предложение облигаций в корпоративном секторе в текущем году также обещает быть существенным. Объем зарегистрированных, но пока неразмещенных корпоративных выпусков составляет 2.1 трлн руб., по данным CBONDS по состоянию на сегодняшний день.

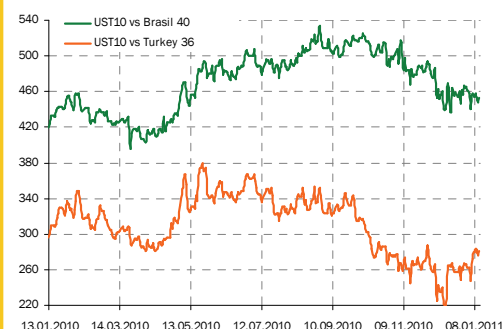
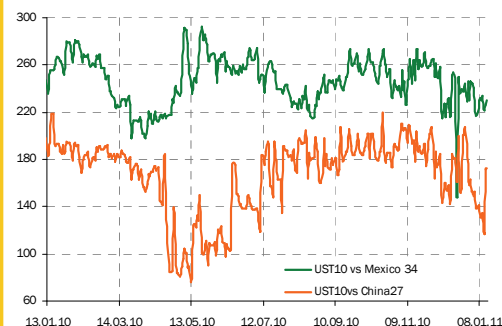
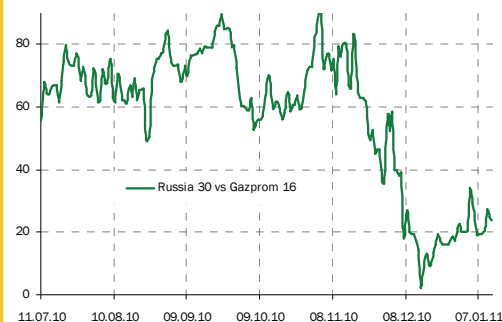
Внутренний государственный долг РФ, по данным Минфина, в 2010 году увеличился на 624.427 млрд руб. или на 34%, до 2.46 трлн руб. с 1.84 трлн руб. В 2009 году госдолг РФ во внутренних госбумагах вырос на 415.7 млрд рублей или на 29.2%, с 1.42 трлн рублей.

Вкратце

- Потребительские цены в России с 1 по 11 января выросли на 0.8%, сообщил в среду Росстат. Это больше, чем за тот же период прошлого года, когда инфляция составила 0.7%.
- Банк России сообщил, что международные резервы России на 7 января 2011 г. составили \$480.7 млрд, прибавив \$1.3 млрд за неделю.
- По предварительным данным **ЛУКОЙЛа**, добыча нефти компаниями в 2010 г. сократилась на 1.7% и составила около 96 млн тонн ввиду истощения запасов на месторождениях Западной Сибири. В то же время добыча газа выросла на 12% г./г., до 20 млрд кубометров.
- Правительство Москвы может продать **Газпром нефти** свою долю (22.3%) в Sibir Energy, сообщил «Интерфакс» со ссылкой на Агентство нефтяной информации. По неподтвержденным данным, переговоры по этому вопросу уже проводятся.
- Дефицит программы реновации **Холдинг МРСК**, которая имеет общий объем 2.8 трлн руб., оценивается на 10 лет в 500 млрд рублей, сказал глава Минэнерго Сергей Шматко. Нехватка средств может быть закрыта либо за счет обращения за помощью к государству, либо путем привлечения новых акционеров, либо размещением инфраструктурных облигаций.
- **ДельтаКредит** принял решение о выпуске ипотечных облигаций на 5 млрд рублей. Срок обращения составит 5 лет. Досрочное погашение выпуска по усмотрению эмитента не предусмотрено.

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
10.01.2011	Камская долина-Финанс, 5	0.3	Погашение	20.03.2011	ПСМТ, 1	0.04	Погашение
14.01.2011	Наука-Связь, 1	0.4	Оферта	22.03.2011	ТД Спартак-Казань, 2	1	Погашение
17.01.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	23.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
18.01.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	23.03.2011	Сатурн, 2	2	Оферта
18.01.2011	Энергосберегающие рес, 1	0.1	Погашение	23.03.2011	Радионет, 2	1	Погашение
19.01.2011	ФОРМАТ, 1	1	Оферта	26.03.2011	МОИТК, 2	4	Погашение
21.01.2011	Интерград, 1	0.9	Оферта	27.03.2011	ГАЗ-сервис, 1	30	Погашение
21.01.2011	Синергия, 3	2.5	Оферта	28.03.2011	Группа Магнезит, 2	2.5	Погашение
21.01.2011	Уралхимпласт, 1	0.5	Погашение	29.03.2011	Татфондбанк, 5	2	Оферта
26.01.2011	ЛК УРАЛСИБ, 5	3	Оферта	29.03.2011	Атомспецконструкция, 1	0.003	Погашение
26.01.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	30.03.2011	АРТУГ, 2	0.5	Оферта
27.01.2011	Газпромбанк, 1	5	Погашение	30.03.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Оферта
01.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта	31.03.2011	ЭГИДА, 1	0.1	Оферта
08.02.2011	Группа ЛСР(ОАО), 2	5	Оферта	31.03.2011	Элис, 2	0.5	Оферта
08.02.2011	ГАЗ-финанс, 1	5	Погашение	31.03.2011	АПК Аркада, 3	1.2	Погашение
09.02.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	04.04.2011	МБРР, 2	3	Оферта
09.02.2011	Банк Русский стандарт, 6	6	Погашение	06.04.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Оферта
10.02.2011	Трансмашхолдинг, 2	4	Погашение	07.04.2011	Банк Зенит, БО-1	5	Оферта
11.02.2011	Банк Москвы, 2	10	Оферта	14.04.2011	АЦБК-Инвест, 3	1.5	Погашение
11.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта	15.04.2011	Фармпрепарат, 1	0.02	Оферта
11.02.2011	Фортум (ТГК-10), 2	5	Оферта	15.04.2011	Амурметалл, 3	3	Погашение
12.02.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Оферта	19.04.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
14.02.2011	ВТБ 24, 2	10	Оферта	21.04.2011	ЕБРР, 2	5	Погашение
14.02.2011	Далур-Финанс, 1	0.5	Оферта	21.04.2011	Связь-Банк, 1	2	Погашение
15.02.2011	Москоммерцбанк, 2	3	Погашение	21.04.2011	завод Арсенал, 2	0.3	Погашение
15.02.2011	ТМК, 3	5	Погашение	22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Оферта
16.02.2011	ГЛОБЭКСБАНК, 1	5	Оферта	22.04.2011	Объед. кондитеры-Фин., 2	3	Оферта
16.02.2011	Престиж-Экспресс-Серв, 1	0.1	Оферта	22.04.2011	ГАЗКОН, 1	30	Погашение
16.02.2011	НОМОС-БАНК, 8	3	Погашение	22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Погашение
16.02.2011	Россельхозбанк, 2	7	Погашение	23.04.2011	Новопластуновское, 1	0.02	Оферта
23.02.2011	Банк Союз, 4	3	Погашение	25.04.2011	Газпром нефть, 4	10	Оферта
23.02.2011	СтройАльянс, 1	0.6	Погашение	25.04.2011	Мой Банк, 5	5	Оферта
24.02.2011	Банк Петрокоммерц, 7	3	Оферта	25.04.2011	Моссельпром Финанс, 2	1.5	Оферта
24.02.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	25.04.2011	Пром Тех Лизинг, 1	0.1	Погашение
24.02.2011	СУ-155 Капитал, 3	3	Оферта	26.04.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта
24.02.2011	Синергия, 3	2.5	Оферта	26.04.2011	Тензор-Финанс, БО-1	0.3	Оферта
24.02.2011	СЗТ, 3	3	Погашение	26.04.2011	БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	1	Погашение
25.02.2011	ФОРМАТ, 1	1	Оферта	26.04.2011	ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	4	Погашение
28.02.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	26.04.2011	Н.торговые системы, 1	1	Погашение
28.02.2011	ТГК-6-Инвест, 1	2	Оферта	27.04.2011	Внешэкономбанк, 2	2	Погашение
28.02.2011	Мортон-РСО, 1	0.5	Погашение	28.04.2011	ЧТПЗ, 3	8	Оферта
01.03.2011	Восток-Сервис-Финанс, 1	1	Погашение	29.04.2011	Каспийская Энергия Ф, 1	1	Оферта
02.03.2011	Макромир-Финанс, 1	1	Оферта	29.04.2011	Первобанк, БО-1	1.5	Оферта
03.03.2011	РКЗ, 1	1	Оферта	29.04.2011	Разгуляй-Финанс, 5	2	Оферта
03.03.2011	Градострой-Инвест, 1	0.5	Погашение	02.05.2011	Банк Союз, 3	2	Погашение
03.03.2011	Финансы-А.П.И., 1	0.4	Погашение	03.05.2011	Банк НФК (ЗАО), 2	2	Погашение
04.03.2011	Куйбышевазот-инвест, 2	2	Погашение	05.05.2011	МКБ, 5	2	Оферта
07.03.2011	Татфондбанк, 6	2	Оферта	06.05.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта
07.03.2011	ОСМО Капитал, 1	1	Погашение	09.05.2011	Строй-Контраст, 1	2	Погашение
08.03.2011	Владпромбанк, 1	0.2	Погашение	16.05.2011	Росбанк, 10 (А5)	5	Оферта
09.03.2011	МБРР, 4	5	Оферта	16.05.2011	Росбанк, 8 (А3)	5	Оферта
09.03.2011	РМП Холдинг, 1	0.8	Оферта	17.05.2011	МГ групп, 3	1.8	Погашение
09.03.2011	Башкирэнерго, 3	1.5	Погашение	17.05.2011	Мособлгаз, 1	2.5	Погашение
09.03.2011	ПЧРБ-Финанс, 1	1.3	Погашение	18.05.2011	ИНПРОМ, 3	1.3	Погашение
11.03.2011	ВолгаТелеком, 4	3	Оферта	18.05.2011	Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.2	Погашение
14.03.2011	Восточный Экспресс Б, 1	1	Оферта	19.05.2011	МТС, 4	15	Оферта
15.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	20.05.2011	Авангард АКБ, 3	1.5	Оферта
15.03.2011	Еврокоммерц, 5	5	Погашение	20.05.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
15.03.2011	МКБ, 4	2	Погашение	20.05.2011	РЖД, 9	15	Оферта
17.03.2011	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3	Оферта	20.05.2011	Национальный капитал, 2	3	Погашение
17.03.2011	Главстрой-Финанс, 2	4	Погашение	20.05.2011	Энергострой-Финанс, 1	1.5	Погашение
17.03.2011	Дикси - Финанс, 1	3	Погашение	24.05.2011	Атомстройэкспорт-Ф, 1	1.5	Погашение
17.03.2011	завод Арсенал, 1	0.4	Погашение	24.05.2011	Свободный сокол, 3	1.2	Погашение
18.03.2011	ДВТГ, 1	5	Оферта	25.05.2011	ОАО ДОМО, 1	2	Оферта
18.03.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	25.05.2011	НС-финанс, 1	2	Погашение

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

Игорь Сокол
Управляющий директор/
Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Илья Чичаев
Треjder
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Альфия Хакимова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

**тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96**

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Степан Богданов
Треjder
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Елена Старостенкова
Треjder
доб. 158; estarostenkova@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrifimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
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».

Григорий Кривошей
Треjder
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru