

СКОРО

Внешний рынок перед заседанием FOMC

С начала месяца инфляционные ожидания несколько подросли, безработица в декабре снизилась до 9.4% с 9.8%, а рынок недвижимости США оживился в конце года, что на наш взгляд предполагает изменение риторики заявлений FOMC. Мы полагаем, что ФРС даст некие ориентиры того, что объем выкупа казначейских бумаг может быть уменьшен во втором квартале.

Кроме заседания ФРС, которое пройдет 26 января, внимание на следующей неделе также будет направлено на данные по ВВП США за 4 квартал. Рост ВВП за последний квартал прошлого года ожидается выше 3 кв.

Внутренний рынок: Банк России отметит ускорение инфляции

В конце января Банку России становится все труднее закрывать глаза на ускорение инфляции. Вчера о вероятности ускорения роста цен в первом квартале выразил обеспокоенность первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев, выступая на конференции в Лондоне. По его оценкам, к середине года инфляция может достичь двузначных значений в годовом выражении, однако, А. Улюкаев надеется, что это будет «временным явлением».

Мы полагаем, превышение прошлогодних значений по инфляции спровоцирует более жесткий комментарий на заседании ЦБ в конце января, но неудовлетворительная динамика инфляции приведет к изменению процентных ставок по операциям предоставления ликвидности Банка России скорее всего в феврале. По нашему прогнозу, ЦБ повысит ставку рефинансирования в несколько этапов на 0.75 п.п. в первом полугодии.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Позитивная статистика в США и сравнительно слабый аукцион TIPS спровоцировали роста доходности казначейских облигаций. В частности, доходность UST10 подросла по итогам дня на 11 б.п. до 3.45% годовых.

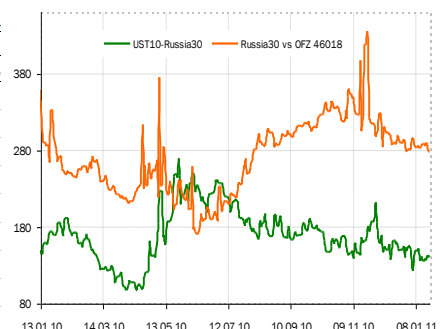
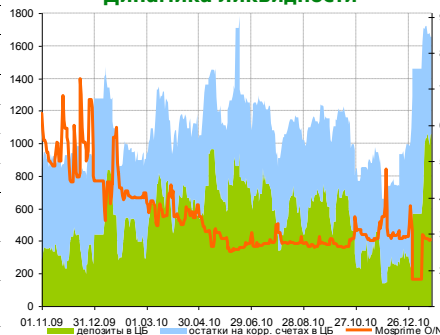
Данные по безработице оказались несколько лучше ожиданий, продажи на вторичном рынке недвижимости продемонстрировали существенное улучшение. Объем продаж вырос до 5.28 млн домов (в пересчете на год) против 4.7 млн шт. в ноябре. При этом отношение непроданных домов к текущим продажам снизилось до 8.1 месяцев с 9.5 месяцев в ноябре и выше 12 мес. летом. В периоде 2000–2005 данное соотношение составляло 4–5 мес., тогда как среднее за последние 5 лет составляет 8.8 месяцев. Нормализация рынка недвижимости является одним из условий восстановления потребительского спроса в США. Поэтому восстановление рынка недвижимости поддерживает ожидания инфляции в среднесрочной перспективе.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	1.00	0.18	-1.00
MOSPRIME 3M, %	4.00	-0.01	-0.02	-2.04
MOSIBOR 3M, %	4.00	-0.01	-0.02	-2.04
MIBOR 91-180 дней, %	5.05	-0.04	-0.09	-4.17
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	600.99	-89.3	0.4	61.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1	67.1	700.6	312.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	417.20	-68.5	213.3	381.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	477.50	н.д.	-5.3	35.7
Инфляция YoY, %	8.80	н.д.	0.7	0.0

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 м.	1 год
UST 2	0.63	0.06	0.02	-0.24	
UST 10	3.45	0.11	0.15	-0.20	
UST 30	4.61	0.08	0.19	0.08	
Russia 28	5.92	0.03	-0.01	-0.23	
Russia 30	4.86	0.09	-0.04	-0.45	
Brazil 34	5.60	0.06	-0.02	-0.56	
China 16	3.27	0.00	-0.52	-0.08	
India 36	8.25	-0.01	0.14	-0.08	
Mexico 34	5.75	-0.01	0.14	-0.08	

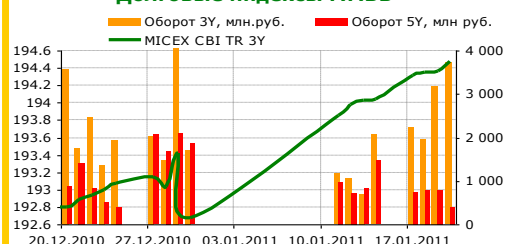
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

26.01.2011	ОФЗ-25077	30 млрд руб.
27.01.2011	Трансмашхолдинг, БО-1	3 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.93	0.08	4.97
ГАЗПРОМ А8	101.49	0.49	5.44
ОГК-5 БО15	101.00	0.09	6.80
РЖД-7	101.25	-0.02	6.91
РЖД-10	121.72	0.22	7.26
Москва-62	118.48	0.15	7.32
Газпром А11	119.22	0.22	7.45
Москва-56	99.25	0.35	7.45
Москва-49	99.95	0.05	7.48

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	6.74
ОФЗ 46017	97.00	1.44	7.38
ОФЗ 46021	89.64	0.00	4.90
ОФЗ 46018	96.53	-0.48	7.64
ОФЗ 46020	89.55	2.64	8.43

Показатели основных мировых фондовых индексов

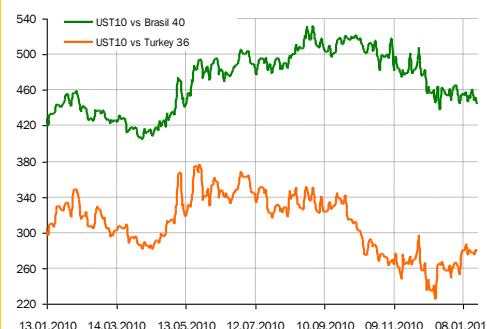
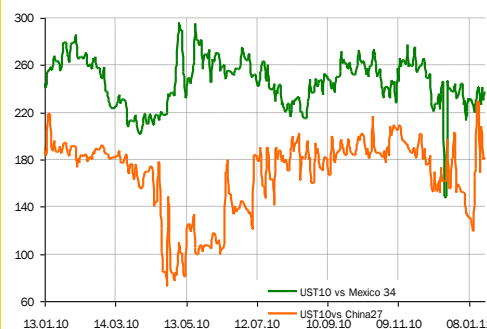
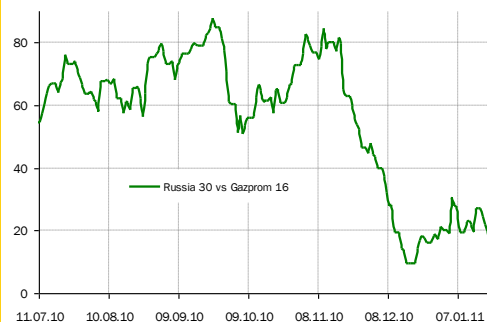
Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 733.89	-1.73	3.05	14.12
PTC	1 868.46	-1.80	5.92	16.15
Dow Jones	11 822.80	-0.02	2.28	6.20
S&P 500	1 280.26	-0.13	1.70	8.21
NASDAQ	2 704.29	-0.77	1.23	9.07

Вкратце

- Федеральный бюджет РФ в 2010 г. исполнен с дефицитом в размере 1795 млрд руб., или 3.9% ВВП. Доходы бюджета в прошлом году составили 8299 млрд руб. (105.4% от общего объема доходов, утвержденных законом о бюджете на год), кассовые расходы – 10094 (98.4% к утвержденным законом). Объем Резервного фонда за год сократился на 1055.3 млрд руб. (в т.ч. на 60.6 млрд руб. из-за курсовой переоценки, 969.5 млрд руб. направлены на финансирование дефицита бюджета), до 775.2 млрд руб. на 1 января 2011 года.
- Инфляция в январе в РФ составит 2.1–2.3%, по прогнозу главы Минэкономразвития Э. Набиуллиной. Ускорение инфляции обусловлено тем, что к традиционному январскому росту тарифов ЖКХ добавился эффект аномальной прошлогодней жары.
- S&P оставило на пересмотре с возможностью снижения рейтинг **Вымпелкома** «BB+», что последовало за объявлением материнской компанией Vimpelcom Ltd о планах объединения с компанией Wind Telecom. S&P пояснило, что воздерживается от оценки последствий объединения на кредитоспособности Вымпелкома ввиду их неопределенности.
- **Мечел** в 2010 г. увеличила производство концентрата коксующегося угля на 52% г./г., до 11.5 млн тонн. При этом производство энергетического угля снизилось на 6%, до 8.1 млн тонн. Гендиректор Мечела Е. Михель сообщил, что компания уже вскрыла угольные пласты на Эльгинском разрезе, и они полностью готовы к добыче.
- **VTB Capital SA** погасила часть выпуска еврооблигаций сроком обращения до февраля 2016 года на сумму €195.4 млн в рамках опциона пут. В обращении остаются бонды этого выпуска на €192.8 млн.
- **Мегафон** получил пятилетнюю кредитную линию от Нордеа банка на 5. млрд руб. В соответствии с условиями соглашения, кредитная линия предоставляется без обеспечения.
- **ТМК** размещает 7-летние евробонды на \$500 млн. Ориентир доходности составляет 7.5% годовых.
- Заем объемом €500 млн под 4,25% годовых **ВТБ** разместил в феврале 2006 г. Организатором выступал Deutsche Bank.
- Fitch Ratings подтвердило рейтинг **Связьинвестнефтехим** (SINEK), принадлежащего правительству Татарстана, на уровне «BBB-», прогноз рейтинга – «стабильный».
- Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг **Якутскэнерго** на уровне «BB», прогноз рейтинга изменен на «стабильный» с «позитивного».
- **ЕБРР** установил ставку двадцатого купона по облигациям серии 02 на уровне 4.01%. В соответствии с решением о выпуске облигаций, ставка купона в двадцатый купонный период принята равной ставке MosPrime Rate, рассчитываемой НБА на срок 3 мес. на дату определения 20-ого купона по облигациям.

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	Мособгаз, 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; ytrofimova@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