

**СКОРО**

**Повышение рейтинга России «весьма вероятно» в этом году, по мнению Fitch**

Агентство Fitch Ratings проанализирует тенденции снижения дефицита бюджета и инфляции, и, если они будут соответствовать ожиданиям агентства, весьма вероятно, что в этом году рейтинг будет повышен. Об этом заявил Владимир Редькин, отвечающий за рейтинг России в Fitch (цитата по Bloomberg).

Мы полагаем, что основания для повышения рейтинга есть, но этому может помешать динамика инфляции. По нашим оценкам, весной весьма вероятно, что инфляция превысит 9.5% г./г., но мы надеемся, что показатель не выйдет из-под контроля.

Последний раз Fitch меняло рейтинг России в феврале 2009 г. – тогда он был понижен на одну ступень до «BBB». В сентябре 2010 г. агентство повысило прогноз по рейтингу России до «позитивного». По заявлениям В. Редькина, агентство может присвоить новый рейтинг в сентябре этого года.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

**Новые размещения в банковском секторе**

В пятницу сразу два банка заявили свои намерения разместить почти идентичные выпуски в ближайшее время, в том числе Альфа-Банк размещает свой первый выпуск в рублях, а Промсвязьбанк – очередной выпуск биржевых облигаций.

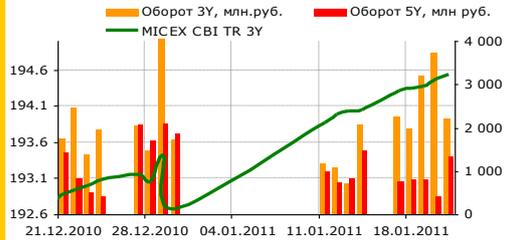
**Альфа-Банк (В+/Ва1/BB)** в пятницу открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й серии объемом 5 млрд руб. Заявки принимаются самим Альфа-Банком до 4 февраля 2011 г. Ориентир купона 5-летнего выпуска составляет 8.4–8.9% годовых, доходность к 3-летней оферте 8.57–9.1%. Размещение запланировано на 8 февраля. Напомним, что у Альфы зарегистрированы в общей сложности 4 выпуска облигаций общим объемом 20 млрд руб.

**Промсвязьбанк (-/Ва2/BB)** в пятницу начал book-building на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 5 млрд руб. Заявки будут приниматься самим Промсвязьбанком до 4 февраля, а размещение пройдет 8 февраля. Ориентир ставки первого купона 3-летних биржевых бондов находится в диапазоне 8.50–8.95% годовых, что соответствует доходности на уровне 8.68–9.15% годовых. По сравнению с обращающимся выпуском облигаций Промсвязьбанка-6 (доходность до погашения в июне 2013 г. 8.3% годовых) и с учетом ожидаемого роста базовых ставок, по нашим оценкам новый выпуск интересен только по верхней границе ориентира.

**Ближайшие размещения**

26.01.2011	ОФЗ-25077	30 млрд руб.
27.01.2011	Трансмашхолдинг, БО-1	3 млрд руб.
08.02.2011	Промсвязьбанк, БО-3	5 млрд руб.
08.02.2011	Альфа-Банк, 01	5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.82	-0.11	4.88
ГАЗПРОМ А8	101.20	-0.29	5.44
ОГК-5 БО15	101.00	0.00	6.90
РЖД-7	101.25	0.00	6.91
РЖД-10	121.75	0.03	7.22
Москва-62	118.40	-0.08	7.34
Газпром А11	119.15	-0.07	7.42
Москва-56	99.25	0.00	7.60
Москва-49	99.50	-0.45	7.40

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	100.00	-3.30	7.08
ОФЗ 46017	95.56	-1.44	7.73
ОФЗ 46021	89.64	0.00	4.90
ОФЗ 46018	96.55	0.04	7.64
ОФЗ 46020	86.00	0.19	8.41

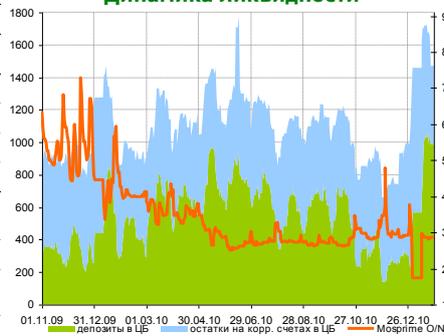
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 747.39	0.78	4.27	14.60
PTC	1 884.76	0.87	6.51	17.08
Dow Jones	11 871.84	0.41	2.58	6.29
S&P 500	1 283.35	0.24	2.11	8.24
NASDAQ	2 689.54	-0.55	0.90	7.70

**Индикаторы денежного рынка**

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	0.00	0.18	-2.75
MOSPRIME 3М, %	4.00	0.00	-0.02	-1.98
MOSIBOR 3М, %	4.00	0.00	-0.02	-1.98
MIBOR 91-180 дней, %	5.05	0.00	-0.03	-4.22
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	478.15	-122.8	-128.3	30.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	989.69	-63.2	701.6	304.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	290.50	-126.7	172.7	159.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	477.50	н.д.	-5.3	35.7
Инфляция YoY, %	8.80	н.д.	0.7	0.0

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.61	-0.02	-0.02	-0.22
UST 10	3.40	-0.04	0.06	-0.18
UST 30	4.57	-0.04	0.12	0.07
Russia 28	5.91	-0.01	0.00	-0.25
Russia 30	4.80	-0.06	-0.07	-0.54
Brazil 34	5.57	-0.03	0.00	-0.62
China 16	3.27	0.00	-0.42	-0.08
India 36	8.25	0.01	0.14	-0.08
Mexico 34	5.70	0.01	0.14	-0.08



### Внешний рынок в ожидании заседания 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 текущей неделе также будет направлено на данные по ВВП США за 4 квартал. Рост ВВП за последний квартал прошлого года ожидается выше 3 кв.

### Вкратце

- **Альфа-Банк** официально сообщил о своем намерении приобрести до 100% акций Банк Москвы. Соответствующие официальные письма были направлены руководством Альфа-Банка мэру Москвы С.С. Собянину, руководителю ФАС России И.Ю. Артемьеву и председателю Банка России С.М. Игнатьеву.
- **Банк Москвы** в 2010 г. увеличил чистую прибыль по РСБУ в 10 раз – до 11.4 млрд руб. Активы банка на 1 января 2011 г. достигли 900.47 млрд руб. (+14.65% за год).
- Чистая прибыль **Промсвязьбанка** в 2010 г. по РСБУ составила 475.9 млн руб. против чистого убытка в размере 1.77 млрд руб. в 2009 г.
- **ВЭБ** по поручению Минфина РФ произвел платеж в счет погашения процентов по еврооблигациями 1998 г. на общую сумму \$190.65 млн.
- **Номос-банк** за 9 мес. 2010 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 40% – до 5.47 млрд руб. Активы банка на 30 сентября 2010 г. составили 300.7 млрд руб., увеличившись за 9 мес. на 8.5%. Кредитный портфель банка до вычета резервов в январе–сентябре 2010 г. вырос на 20.26% – до 216 млрд руб.
- **МДМ** в 2010 году получил чистую прибыль в размере 2 млрд руб., что в 2.35 раза превысило показатель 2009 г. В 4 кв. 2010 г. чистая прибыль МДМ банка составила 7 млрд руб. Банк также сообщил, что в 2010 г. его активы выросли на 39.6% и на 1 января 2011 года достигли 794.4 млрд руб.
- **Банк Петрокоммерц** в 2010 г. сократил чистую прибыль на 17.3% – до 432.5 млн руб.
- **Росбанк** в 2010 году получил чистую прибыль по РСБУ без учета событий после отчетной даты в размере 2.517 млрд руб., в 2009 г. банк получил чистый убыток без учета СПОД в размере 10.268 млрд руб.
- **Райффайзенбанк** в 2010 г. увеличил чистую прибыль по РСБУ вдвое – до 10.1 млрд руб. Банк в 4 кв. 2010 г. получил 3.28 млрд руб. чистой прибыли против 1.619 млрд руб. чистого убытка в 3 кв. Появление чистой прибыли в 4 кв. связано с положительной переоценкой средств в иностранной валюте, а также с восстановлением части резервов в связи с общим улучшением качества активов.
- **ЛСР** установила ставку 6–9 купонов облигаций 2-й серии на уровне 9.8% годовых.
- Moody's подтвердило рейтинги **РСХБ** (Ваа1), прогноз – стабильный.
- **НЛМК** выиграл конкурс на Усинское месторождение угля за 900 млн руб. Запасы угля на участке составляют 227.2 млн тонн и относятся к коксующимся углям ценных марок. Участок расположен в инфраструктурно развитом районе, поэтому не требует масштабных вложений в строительство дорог. Ввод участка в эксплуатацию НЛМК планирует осуществить в 2016 г. с выходом в 2018 г. на проектную мощность, которая составит около 4.5 млн тонн.
- **Мосэнерго** подало в суд на **МОЭК** за очередной долг на 7.3 млрд руб.
- **Розничная сеть Магнит** привлечет кредиты **Альфа-банка** на 3.5 млрд руб. В соответствии с условиями сделки, размер единовременной задолженности по кредитам не может превышать 3.5 млрд руб., срок погашения – три года. Процентная ставка составит не более 15%.

[evasileva@akbars.ru](mailto: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

**AK BARC Банк (Казань)**

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

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARC Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**Илья Чичаев**  
Треjder  
доб. 159; [ichichaev@akbf.ru](mailto:ichichaev@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Альфия Хакимова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[esel@akbars.ru](mailto:esel@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Треjder  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Елена Старостенкова**  
Треjder  
доб. 158; [estarostenkova@akbf.ru](mailto:estarostenkova@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrfimova@akbf.ru](mailto:ytrfimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC 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 BARC Финанс».

**Григорий Кривошей**  
Треjder  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)