

**СКОРО**

**Данные по США:** В пятницу выходит статистика по ВВП США за последний квартал прошлого года. Аналитики единодушно ждут ускорение роста по сравнению с предыдущим кварталом. В среднем оценка роста ВВП составляет 3.5% за квартал в пересчете на год.

**СЕГОДНЯ**

**Инфляция в Европе**

Сегодня выходит CPI в Германии, которая, согласно предварительным прогнозам, превысила целевой уровень ЕЦБ и составила 2.2% в январе по сравнению с 1.9% в декабре прошлого года. Подтверждение прогнозов увеличит уверенность, что центральный банк Европы во втором квартале будет вынужден повысить основную ставку. О том, что ЕЦБ сделает все что надо для контроля инфляции, Жан-Клод Трише заявлял многократно.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

**Решение ФРС: найти 3 отличия в комментариях**

Несмотря на наши ожидания изменений в комментариях, ФРС их не сделала. Отличия минимальные.

В частности, ФРС впервые отмечает рост цен на сырье, но все еще оценивает инфляционные ожидания как стабильные. Тем не менее, мы полагаем, повышение цен производителей с интервалом в 2-3 месяцев скажется и на потребительской инфляции.

Во-вторых, ФРС отмечает рост инвестиций в частном секторе, тогда как месяц назад были опасения, что темп роста замедляется.

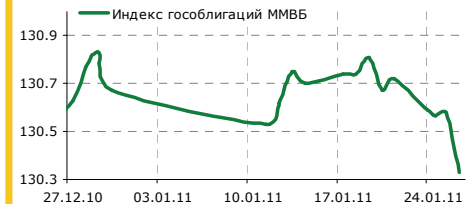
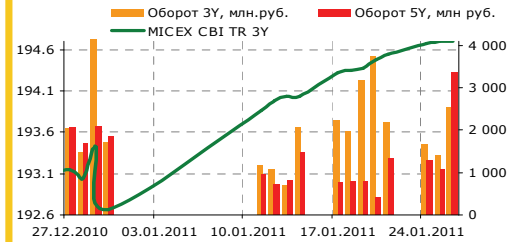
И в конце отметим, что ФРС уже не дает примерный месячный объем, которой собирается выкупать каждый месяц, что может быть сигналом о замедлении выкупа долгосрочных казначейских бумаг, но в целом программа QE2 остается без изменений.

**Дефицит федерального бюджета США.** На фоне незначительных изменений в послании ФРС, внимание инвесторов было направлено на существенное изменение прогнозного дефицита бюджета США. По оценке Congressional Budget Office, дефицит федерального бюджета увеличится до \$1.5 трлн (10% к ВВП) по сравнению с \$1.3 трлн годом ранее. К росту дефицита приведет сохранение налоговых льгот, которые ранее предполагалось не продлевать. Также президентом Обамой во вторник оглашены новые программы. В частности, планируется предоставить льготы на высшее образование, проводить инвестиции в инфраструктуру (дороги, мосты, железные дороги).

**Ближайшие размещения**

27.01.11	Трансмашхолдинг, БО-1	3 млрд руб.
08.02.11	Промсвязьбанк, БО-3	5 млрд руб.
08.02.11	Альфа-Банк, О1	5 млрд руб.
08.02.11	Камаз, БО-3	2 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.75	-0.05	5.15
ГАЗПРОМ А8	100.85	-0.30	5.42
ОГК-5 БО15	100.85	-0.15	6.96
РЖД-7	101.25	0.00	6.90
РЖД-10	121.40	-0.30	7.33
Москва-62	118.19	-0.05	7.43
Газпром А11	119.00	-0.11	7.45
Москва-56	99.19	-0.10	7.39
Москва-49	99.90	0.00	7.41

**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	0.00	6.71
ОФЗ 46017	96.00	0.44	7.62
ОФЗ 46021	89.64	0.00	4.90
ОФЗ 46018	96.51	0.00	7.64
ОФЗ 46020	85.81	-0.19	8.43

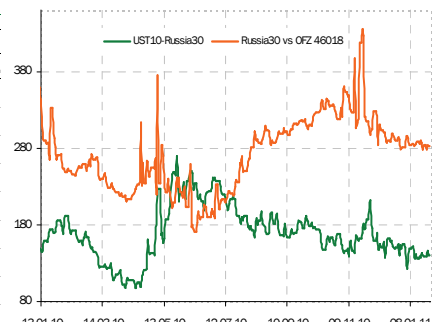
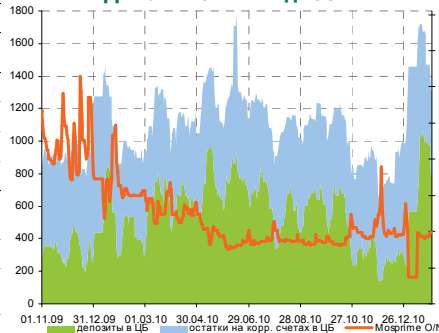
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 746.55	1.77	4.91	14.65
PTC	1 894.92	1.70	7.09	19.39
Dow Jones	11 985.44	0.07	3.54	7.80
S&P 500	1 296.63	0.42	3.03	9.58
NASDAQ	2 739.50	0.74	2.88	9.26

**Индикаторы денежного рынка**

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	0.00	-0.50	-1.50
MOSPRIME 3М, %	4.00	0.00	-0.02	-2.05
MOSIBOR 3М, %	4.00	0.00	-0.02	-2.05
MIBOR 91-180 дней, %	4.98	-0.10	-0.08	-4.19
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	514.24	31.2	-173.0	6.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	794.96	-186.4	487.6	473.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	348.30	-35.5	226.8	374.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	477.50	н.д.	-5.3	35.7
Инфляция YoY, %	8.80	н.д.	0.7	0.0

**Динамика ликвидности**



**Размещение ВымпелКома** прошло успешнее, чем ожидалось. Ставка по 5-летнему траншу на \$500 млн составила 6.493% годовых, а по 10-летнему траншу на \$1 млрд – 7.748% годовых или 425 б.п. к свопам, тогда как ранее ожидалась более существенная премия. Оба выпуска уже котируются по цене выше 101% от номинала.

**Размещение ОФЗ серии 25077** прошло по верхней границе диапазона, ранее объявленного Минфином. Доходность по цене отсечения по 5-летнему выпуску составила 7.65% годовых, при этом Минфин разместил бумаг на общую сумму 7.42 млрд руб. из предложенных 30 млрд руб. Спрос был низким – общий объем заявок составил всего 7.64 млрд руб.

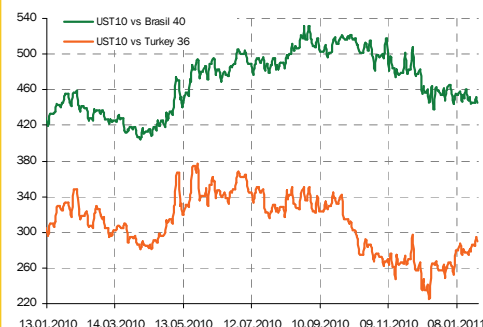
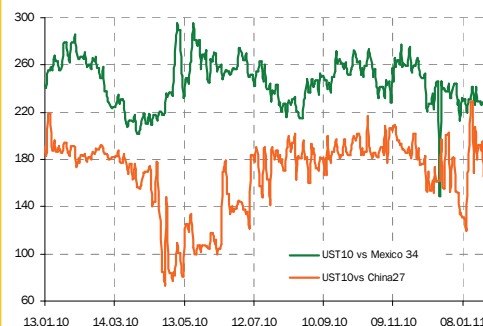
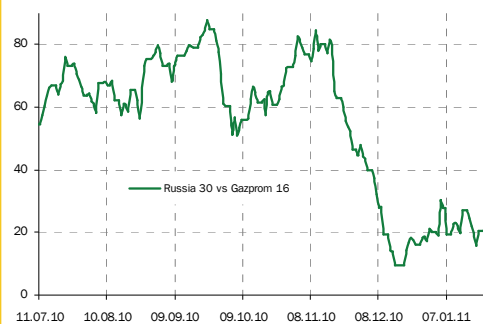
Низкий интерес к облигациям Минфина объясняется ожиданиями роста ставок ЦБ на фоне сравнительно высокой инфляции. В частности, еженедельные данные по инфляции показали, что цены выросли на 0.4% за неделю до 24 января. Таким образом, с начала января инфляция составляет уже 1.8%. Таким образом, по итогам месяца инфляция составит 9.5% год-к-году, что существенно превышает ставку рефинансирования ЦБ. Напомним, что следующее заседание совета директоров Банка России пройдет 31 января.

**Вкратце**

- Ориентир по еврооблигациям **НОВАТЭКА** сроком на 5 и 10 лет составляет 325 б.п. к средним свопам, по данным Bloomberg.
- Ориентир по **СБ банк** (ранее – Судостроительный банк) планирует биржевые облигации серий БО-01 - БО-02 объемом по 2 млрд руб.
- Наблюдательный совета госкомпании **Автодор** принял решение о размещении дебютных облигации на 3 млрд руб. сроком на 5 лет. Ранее сообщалось, что правительство РФ предоставит государственную гарантию Автодору по дебютным бондам. ГК рассчитывает в 2011–2012 годах разместить облигации на общую сумму в 20 млрд руб.
- **ВТБ** продолжит занимать на новых рынках и рассматривает возможность размещения в Бразилии, сообщил глава банка Андрей Костин.
- Инвестпрограмма **МРСК Юга** на 2011–15 гг. составит более 29 млрд руб. Финансирование инвестпрограммы предусматривается за счет платы за технологическое присоединение, прибыли и за счет кредитных средств.
- Moody's подтвердило рейтинги **ВЭБа** на уровне Ваа1, прогноз – стабильный
- S&P поставило на пересмотр с возможностью снижения долгосрочный корпоративный рейтинг и связанные с ним долговые рейтинги МТС (BB). Это действие последовало за предложением компании о выкупе облигаций на сумму \$400 млн Mobile TeleSystems Finance S.A.

Елена Василева-Корзюк, [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	Куйбышеввазот-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](mailto:mai@akbars.ru)

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

**Инвестиционная компания  
АК БАРС 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 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](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

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

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)