

СКОРО

Банк России стремится быть непредсказуемым

Центробанк серьезно оценивает инфляционные риски и будет использовать весь набор инструментов, которыми располагает. Об этом вчера заявил первый зампред Банка России Алексей Улюкаев, который также в прямом тексте подтвердил, что потенциал повышения ставок в первом полугодии есть.

По нашим оценкам, в первом полугодии ЦБ повысит ставки на 0.75 п.п. В дополнение, мы ожидаем укрепление рубля к корзине до 34 рублей с текущих 34.5 руб. С начала текущего года курс рубля к корзине колеблется в узком диапазоне 34.5–34.75 руб. По отношению к доллару в последнее время волатильность увеличилась следом за динамикой на внешнем рынке. Мы полагаем, что курс рубля к концу года может составить 28.3 к доллару при предположении об укреплении евро на внешнем рынке до 1.45 к доллару.

НК Альянс 8 февраля планирует разместить биржевые облигации серии БО-01 объемом 5 млрд руб. Книга заявок закрывается в 18:00 мск 4 февраля.

СЕГОДНЯ

Минфин предложит на аукционе 2-летние ОФЗ вместо 8-летних

Минфин вчера внес поправки в предварительный график аукционов и сообщил, что сегодня пройдет размещение нового выпуска ОФЗ 25078 с погашением через 2 года (6 февраля 2013 г.) в объеме 30 млрд руб. Ставка купона составляет 6.7% годовых.

Ранее планировалось, что Минфин предложит инвесторам ОФЗ 26204 с погашением 16 марта 2018 г. в объеме 30 млрд руб. С учетом сравнительно неудачного аукциона по размещению 5-летних ОФЗ неделю назад, мы не ожидали высокого спроса на длинные облигации.

Ориентир Минфина по доходности ОФЗ 25078 был объявлен в диапазоне 6.4–6.5% годовых. Это предполагает предоставление премии до 10 б.п. к ОФЗ 25065, по нашим оценкам.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

ЕАБР начал размещение облигаций на 5 млрд руб. Евразийский банк развития (ЕАБР) во вторник открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 4-й серии объемом 5 млрд рублей. Заявки будут приниматься до конца следующей недели. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 7.75–8.25% годовых. По выпуску объявлена 3-летняя оферта на досрочный выкуп бумаг.

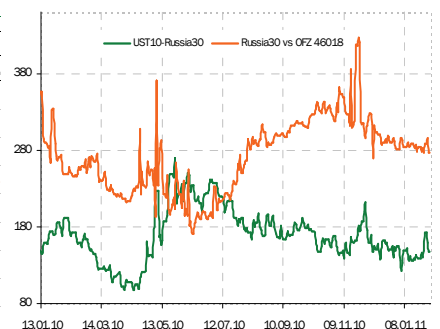
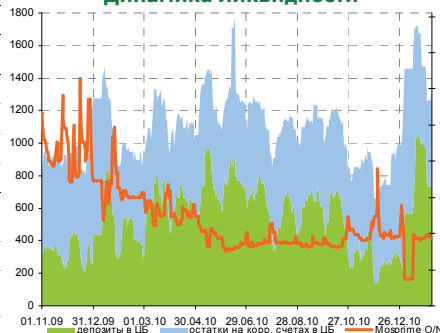
ЕАБР является международной финансовой организацией, учрежденной Россией и Казахста-

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	0.00	2.48	-0.90
MOSPRIME 3М, %	4.00	0.00	-0.06	-2.01
MOSIBOR 3М, %	4.00	0.00	-0.06	-2.01
MIBOR 91-180 дней, %	5.11	0.12	0.11	-4.15
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	542.96	13.4	-345.4	18.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	761.39	26.7	191.8	414.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	210.60	-34.5	274.4	182.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	482.00	н.д.	4.0	46.0
Инфляция YoY, %	8.80	н.д.	0.7	0.0

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.60	0.04	0.01	-0.25	
UST 10	3.44	0.07	0.15	-0.21	
UST 30	4.62	0.05	0.28	0.05	
Russia 28	6.02	0.00	0.10	-0.14	
Russia 30	4.91	-0.06	0.07	-0.53	
Brazil 34	5.54	-0.09	-0.10	-0.83	
China 16	3.67	-0.08	-0.02	0.39	
India 36	8.26	0.00	0.17	-0.06	
Mexico 34	5.70	0.00	0.17	-0.06	

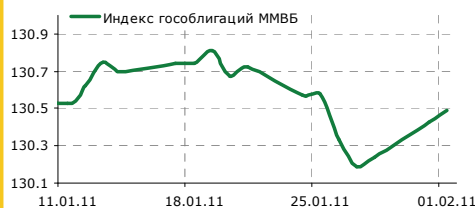
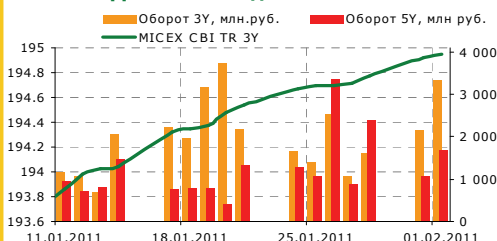
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

02.02.2011	ОФЗ-25078	30 млрд руб.
03.02.2011	Банк России, OBR-21	10 млрд руб.
04.02.2011	ТрансФин-М, БО-2	1.25 млрд руб.
04.02.2011	ТрансФин-М, БО-6	0.5 млрд руб.
04.02.2011	ТрансФин-М, БО-7	0.5 млрд руб.
08.02.2011	Альянс НК, БО-1	5 млрд руб.
08.02.2011	Промсвязьбанк, БО-3	5 млрд руб.
08.02.2011	Альфа-Банк, О1	5 млрд руб.
08.02.2011	Камаз, БО-3	5 млрд руб.
08.02.2011	Газпром нефть, 10	10 млрд руб.
08.02.2011	Газпром нефть, 9	10 млрд руб.
10.02.2011	ЛОКО-Банк, БО-1	2.5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.79	0.07	4.83
ГАЗПРОМ А8	101.40	0.05	5.12
ОГК-5 БО15	101.00	0.10	6.84
РЖД-7	101.50	0.25	6.80
РЖД-10	121.30	-0.17	7.31
Москва-62	117.92	0.32	7.40
Газпром А11	118.94	0.05	7.39
Москва-56	99.00	-0.09	7.48
Москва-49	99.10	-0.20	7.45

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	6.70
ОФЗ 46017	95.56	-0.24	7.73
ОФЗ 46021	89.29	0.00	4.90
ОФЗ 46018	94.59	-1.66	7.93
ОФЗ 46020	85.90	-1.10	8.42

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 755.95	1.89	4.03	14.01
PTC	1 910.01	2.12	7.89	19.19
Dow Jones	12 040.16	1.25	3.17	5.29
S&P 500	1 286.12	0.00	1.12	5.33
NASDAQ	2 700.08	0.00	0.32	4.76

ном в январе 2006 г. В стратегии финансирования ЕАБР установлено, что банк привлекает средства для финансирования своей деятельности на международных рынках заемного капитала в качестве основного источника средств.

С учетом высоких рейтингов эмитента ВВВ/А3/ВВВ, ориентир по купону выглядит весьма щедро.

Внешний рынок

Вчера данные по США вновь оказались позитивными. Конъюнктурный индикатор в обрабатывающем секторе, индекс ISM manufacturing за январь превзошел ожидания аналитиков и составило 60.8 пунктов, а ожидалось значение индекса на уровне 57.5 пунктов. Так как значения выше 50 означают рост активности в секторе, данные сигнализируют о подъеме в обрабатывающем секторе, но пока что опасения о росте без занятости остаются. Напомним, что в пятницу выходят данные по занятости.

Относительно слабый аукцион Бельгии. В Европе аукцион по размещению краткосрочных облигаций Бельгии сроком на 3 мес. и 6 мес. прошел не очень удачно. За месяц доходность 6 мес. бумаг подросла на 27 б.п. до 0.992% годовых, доходность 3-мес. бумаг увеличилась на 30 б.п. до 0.94% годовых. Объем выпусков был рекордным и составил в общей сложности 3.7 млрд евро.

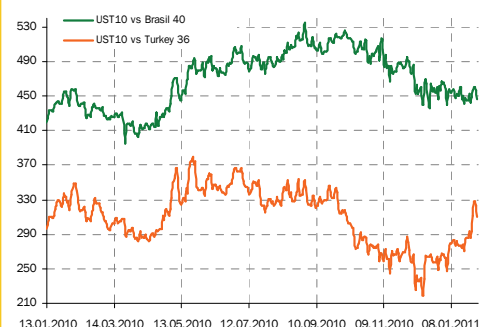
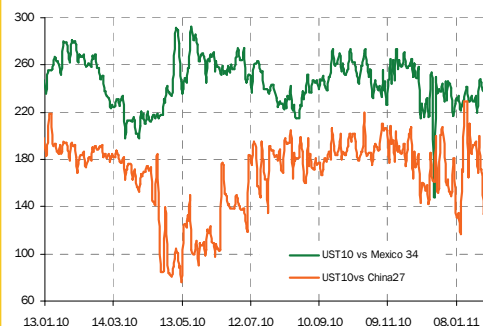
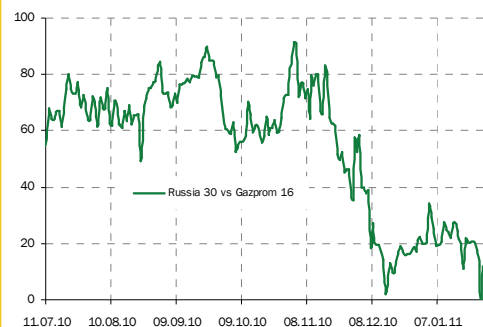
S&P подтвердило рейтинги Испании на уровне «АА/А-1», прогноз – «негативный». По мнению агентства, рейтинги Испании останутся под давлением в связи с высокой задолженностью частного сектора, угрозой для конкурентоспособности экономики, по-прежнему сложными условиями на рынке труда, а также слабой внешней финансовой позицией.

Вкратце

- **ЦБ РФ** в январе 2011 г. купил несколько сотен миллионов долларов, сообщил первый зампред Банка России Алексей Улюкаев.
- **СУ-155** Капитал, SPV-структура Строительной корпорации «СУ-155», установило ставку 9-10 купонов облигаций 3-й серии на уровне 12.7% годовых.
- **Группа АСР** планирует 4 выпуска биржевых бондов на 8.5 млрд руб.
- Fitch подтвердило рейтинг российского подразделения **Ситибанка** на уровне «ВВВ+», сняв его с пересмотра Rating Watch Evolving с «позитивным» прогнозом. Подтверждение рейтингов последовало за аналогичным рейтинговым действием в отношении материнской Citigroup Inc.
- Moody's подтвердило рейтинг банка **Центрокредит** на уровне «ВЗ», прогноз – «стабильный».
- Fitch отозвало рейтинги **Мурманской области** «ВВ-» в связи с недостаточностью информации. Соответственно, Fitch больше не рейтингует данного эмитента и не проводит его анализ.
- СУЭК предоставляет **ТГК-13** 10-летний заем на 19 млрд руб. для финансирования инвестпрограммы. В обеспечение займа генкомпания предоставит имущество. Процентная ставка по договору займа не превышает полторы ставки рефинансирования ЦБ РФ. Срок займа – 10 лет.
- Дебиторская задолженность **ТГК-7** за 2010 год выросла на 27% до 7.1 млрд руб.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды



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

Григорий Кривошей
Треjder
доб. 186; gkrivoshev@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».

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

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