

СКОРО

УОМЗ проведет размещение по закрытой подписке

Уральский оптико-механический завод (УОМЗ, рейтинг «В-» от S&P) на следующей неделе с 14 февраля будет собирать заявки инвесторов на приобретение облигаций 3-й серии объемом 1.5 млрд руб. Выпуск будет размещаться по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов. По 3-летнему выпуску предусмотрена 1.5-летняя оферта на досрочный выкуп. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 11–12% годовых. В связи с проходящей программой модернизации УОМЗ, компания генерировала отрицательный FCF за 9 мес. прошлого года. S&P в конце прошлого года оценил ликвидную позицию компании как слабую.

За девять месяцев 2010 г. УОМЗ генерировал отрицательное значение свободного операционного денежного потока. По состоянию на 30 сентября 2010 г. совокупный скорректированный долг УОМЗ составлял 3.8 млрд руб., из них краткосрочный долг – 2.8 млрд руб.

СЕГОДНЯ

Минфин не предложит премии

Минфин сегодня предложит инвесторам ОФЗ 25078 с погашением в феврале 2013 г. на 25 млрд руб. и ОФЗ 25076 с погашением 13 марта 2014 г. на 35 млрд руб. Ориентиры Минфина по доходности ОФЗ25076 составляют от 7 до 7.10% годовых, тогда как в понедельник на закрытие она составила 7.05% годовых. Аналогична ситуация с выпуском ОФЗ 25078. Его доходность в понедельник составила 6.43% годовых, тогда как ориентир Минфина находится в диапазоне 6.4–6.45% годовых. Таким образом, в отличие от аукциона 2 февраля, на сегодняшнем аукционе премии не будет.

Потенциально ликвидность банковской системы очень высока. Депозиты банков в Банке России превышают 1.1 трлн руб., в дополнение объем рынка ОБР насчитывает еще 600 млрд руб., что предполагает высокий спрос на краткосрочные облигации. Так как цены на нефть существенно превышают расчетные в бюджете, а также расходы бюджета в первом квартале традиционно низкие, мы полагаем, что нет необходимости в увеличении эмиссии краткосрочных облигаций.

Внешний рынок сегодня ждет размещение UST10 на \$24 млрд и выступление главы ФРС Бена Бернанке.

ВЧЕРА

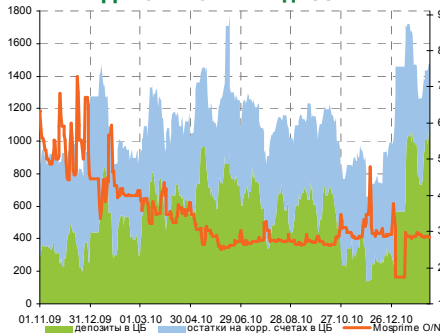
Внутренний рынок

ТКС Банк (-/ВЗ/В-) во вторник открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых бондов БО-03 объемом 1.5 млрд руб. Заявки будут приниматься до 18 февраля. Ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций банка Олега Тинькова находится в диапазоне

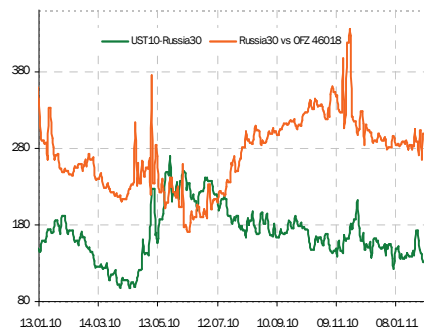
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	0.00	2.48	-1.00
MOSPRIME 3М, %	4.00	0.00	-0.06	-1.94
MOSIBOR 3М, %	4.00	0.00	-0.06	-1.94
MIBOR 91-180 дней, %	5.07	0.02	0.07	-2.76
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	426.22	-27.6	-462.1	5.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 053.28	68.2	483.7	517.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	361.60	82.8	425.4	271.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	484.70	н.д.	8.6	47.2
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.8	1.6

Динамика ликвидности



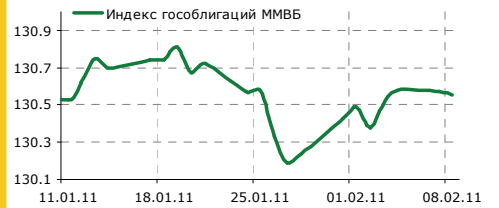
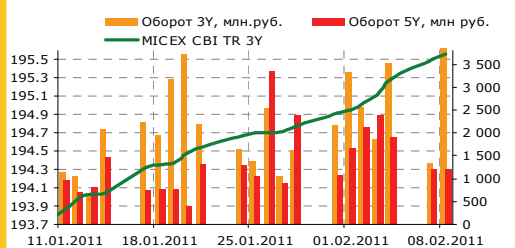
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.85	0.09	0.26	0.09	
UST 10	3.74	0.11	0.41	0.18	
UST 30	4.77	0.07	0.28	0.27	
Russia 28	5.99	-0.02	0.13	-0.17	
Russia 30	4.90	-0.06	0.09	-0.58	
Brazil 34	5.81	0.05	0.33	-0.61	
China 16	3.67	0.00	0.08	0.39	
India 36	8.29	0.01	0.10	-0.02	
Mexico 34	5.92	0.01	0.10	-0.02	



Ближайшие размещения

Дата	Облигация	Объем
09.02.2011	ОФЗ-25078	25 млрд руб.
09.02.2011	ОФЗ-25076	35 млрд руб.
10.02.2011	ЛОКО-Банк, БО-1	2.5 млрд руб.
15.02.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 6	4 млрд руб.
15.02.2011	Алеф-Банк, О1	1 млрд руб.
21.02.2011	"ОБОРОНПРОМ", О1	21 млрд руб.
22.02.2011	Мечел, 15	5 млрд руб.
22.02.2011	Мечел, 16	5 млрд руб.
22.02.2011	ТКС Банк, БО-3	1.5 млрд руб.
22.02.2011	МКБ, БО-01	3 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.69	-0.01	4.54
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.00	5.35
ОГК-5 БО15	101.00	0.00	6.83
РЖД-7	101.60	0.00	6.67
РЖД-10	121.52	-0.03	7.25
Москва-62	117.98	0.03	7.37
Газпром А11	118.90	-0.25	7.46
Москва-56	97.88	-1.12	7.73
Москва-49	99.10	0.25	7.47

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	7.05
ОФЗ 46017	95.56	0.00	7.73
ОФЗ 46021	89.29	0.00	4.90
ОФЗ 46018	96.50	1.91	7.64
ОФЗ 46020	85.81	0.00	8.44

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 729.53	-2.14	2.46	11.12
PTC	1 910.50	-1.27	7.92	17.25
Dow Jones	12 233.15	0.59	5.12	8.42
S&P 500	1 324.57	0.42	4.32	9.15
NASDAQ	2 797.05	0.47	3.30	9.45

13–14.5% годовых, что соответствует доходности на уровне 13.42–15.03% годовых к 1.5-летней оферте. Это предполагает премию к выпуску ТКС Банк БО-1 до 150 б.п. по верхней границе ориентира.

Внешний рынок

Слабый аукцион UST3. На внешнем рынке аукцион по размещению UST3 в объеме \$32 млрд. Спрос со стороны buy-side инвесторов был очень низким, что подтолкнуло к распродажам казначейских облигации США. По информации Bloomberg, прямым дилерам пришлось выкупить 62% выпуска, против 45% в январе. По итогам дня доходность 10-летних UST прибавила 10 б.п. Спред российских суверенных еврооблигаций RUS30 сузился до 114 б. п. на фоне повышенного спроса.

Повышение ставок в Китае. Народный банк Китая во вторник повысил базовые процентные ставки по депозитам и кредитам сроком на 12 месяцев на 25 базисных пунктов с 9 февраля. Ставка по годовым кредитам после повышения составит 6.06%, по депозитам будет равна 3%.

Решение продиктовано ростом инфляцией – с октября показатель инфляции год-к-году превышает целевой уровень 4%, а в январе, по прогнозам аналитиков в Bloomberg, инфляция увеличилась до 5.3% г./г.

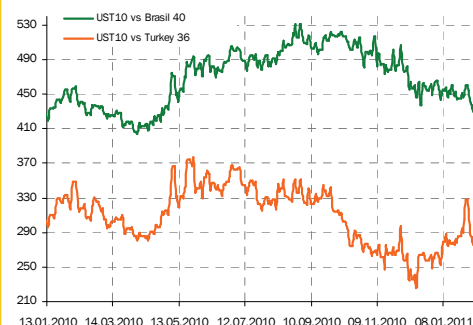
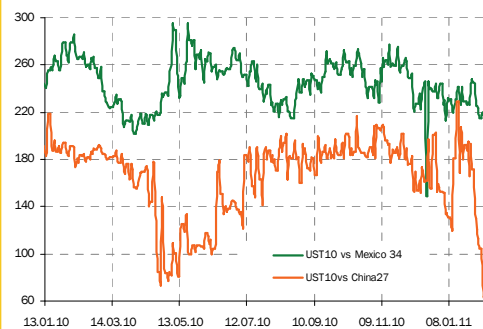
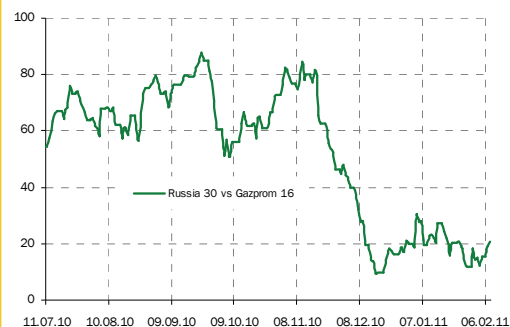
С середины прошлого года для Нацбанка Китая это уже 3-ее повышение ставок, но отметим, что они пока далеко от докризисного уровня. В начале 2008 г. ставка по годовым кредитам составляла 7.47%, что на 1.4 п.п. выше текущего уровня.

Вкратце

- Положительное внешнеторговое сальдо РФ в 2010 г. составило \$167.5 млрд, что в 1.2 раза выше показателя 2009 г. (\$134.3 млрд), по данным ФТС.
- Импорт в РФ товаров из стран дальнего зарубежья в январе 2011 г. составил \$11.55 млрд, увеличившись по сравнению с январем 2010 г. на 43.2%.
- **Минфин РФ** разместил на депозитах в 13 банках 78.9 млрд руб. из предложенных 100 млрд руб. бюджетных средств, средневзвешенная ставка составила 4.8%.
- Продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей (LCV) в России выросли в январе 2011 г. на 72% по сравнению с январем прошлого года, до 127.6 тыс. штук, сообщил комитет автопроизводителей Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ).
- **Группа ГАЗ** в январе нарастила продажи легковых автомобилей и LCV на 36% (АЕБ).
- Fitch подтвердило рейтинг **Ситроникса** «В-», прогноз – «негативный».

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
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-PCO, 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
20.03.2011	ПСМТ, 1	0.04	Погашение	26.05.2011	АВТОВАЗ, 4	5	Оферта
22.03.2011	ТД Спартак-Казань, 2	1	Погашение	26.05.2011	Талио-Принцепс, 1	0.5	Оферта
23.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	26.05.2011	Техносила-Инвест, 1	2	Погашение
23.03.2011	Сатурн, 2	2	Оферта	27.05.2011	Корп. железобетон, 1	1	Погашение
23.03.2011	Радионет, 2	1	Погашение	30.05.2011	ИТЕРА ФИНАНС, 1	5	Оферта
26.03.2011	МОИТК, 2	4	Погашение	31.05.2011	Группа Черкизово, 1	2	Погашение
27.03.2011	ГАЗ-сервис, 1	30	Погашение	01.06.2011	Татфондбанк, 4	1.5	Погашение
28.03.2011	Группа Магnezит, 2	2.5	Погашение	02.06.2011	Банк Спурт, 2	1	Оферта
29.03.2011	Татфондбанк, 5	2	Оферта	02.06.2011	Разгуляй-Финанс, 4	3	Оферта
29.03.2011	Атомспецконструкция, 1	0.003	Погашение	03.06.2011	Металсервис-финанс, 1	1.5	Оферта
30.03.2011	АРУГ, 2	0.5	Оферта	03.06.2011	Главная дорога, 1	0.3	Погашение
30.03.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Оферта	07.06.2011	ВТБ 24, 3	6	Оферта

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
Трейдера
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
Трейдера
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдера
доб. 186; gkrivoshev@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».

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

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