

СКОРО

Статистика и отчетность европейских банков

На следующей неделе внимание инвесторов будет направлено на статистику по США – розничные продажи и данные по притоку капитала выходят во вторник. В Европе внимание сосредоточено на отчетности и планах банков. Barclays публикует свои результаты за 2010 г. во вторник, а в среду ING и Societe Generale. После того как вчера отчетность Credit Suisse и прежде всего очередное снижение прогнозов разочаровали рынок, сегодня также ниже ожидания отчиталась бельгийская группа KBC.

СЕГОДНЯ

ВТБ разместил 7-летние еврооблигации на \$750 млн

ВТБ размещает 7 летние еврооблигации с купоном 6.315% годовых, по информации Bloomberg.

Это дает премию к свопам 322.3 б.п. Ранее сообщалось, что ориентир составляет 312.5–325 базисных пунктов к среднерыночным свопам. Объем выпуска оказался несколько больше, чем ранее заявлялось, и по итогам размещения составил \$750 млн, тогда предполагалось, что составит \$500 млн. В текущем году банк планирует привлечь на внешнем рынке около \$5 млрд.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Северсталь откладывает IPO Nord Gold, что помешает повышению рейтинга. Золотодобывающее подразделение Северстали, Nord Gold N.V., отложило первичное размещение своих акций на Лондонской фондовой бирже ссылаясь на недостаточно благоприятные рыночные условия. В сообщении указано, что золотодобывающая компания продолжит развиваться в составе Северстали.

В преддверии IPO агентство S&P поставило рейтинг Северстали (BB-) на пересмотр с возможностью повышения. Предполагалось, что рейтинг будет повышен на одну ступень, если IPO будет успешно проведено, и поступления от него будут способствовать улучшению финансовых показателей. Несмотря на перенос IPO, еврооблигации Северстали сегодня дорожают, и доходность выпуска с погашением в 2017 г. понизилась до минимального уровня с размещения в октябре 6.56% годовых.

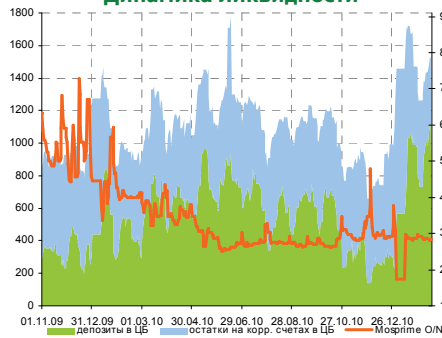
МЭР прогнозирует инфляцию в феврале на уровне 1.3%.

Это означает, что ведомство не ожидает замедления роста цен. Напомним, что в первую неделю февраля инфляция составила 0.3%. Таким образом, по итогам февраля годовой показатель инфляции выходит выше 10% по итогам месяца, что предполагает отрицательную реальную доходность по широкому спектру бумаг долгового рынка.

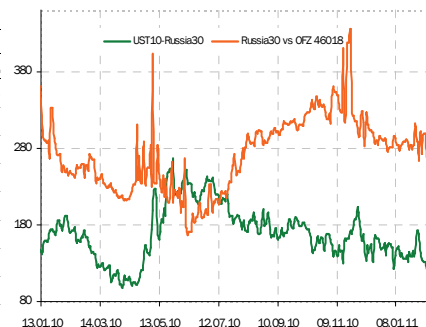
Индикаторы денежного рынка

| | Изменения, % | | | |
|------------------------------------|--------------|--------|--------|-------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. | 1 год |
| Overnight | 2.75 | 0.00 | -0.15 | -1.25 |
| MOSPRIME 3М, % | 4.00 | 0.00 | -0.06 | -1.86 |
| MOSIBOR 3М, % | 4.00 | 0.00 | -0.06 | -1.86 |
| MIBOR 91-180 дней, % | 5.05 | -0.01 | 0.05 | -2.40 |
| Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб. | 406.93 | -10.2 | -481.4 | -22.6 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 1 171.89 | 63.7 | 602.3 | 629.8 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | 354.80 | -14.8 | 418.6 | 312.6 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 487.00 | н.д. | 7.6 | 53.4 |
| Инфляция YoY, % | 9.60 | н.д. | 0.8 | 1.6 |

Динамика ликвидности



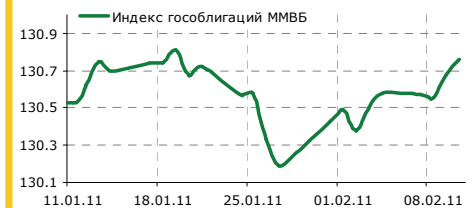
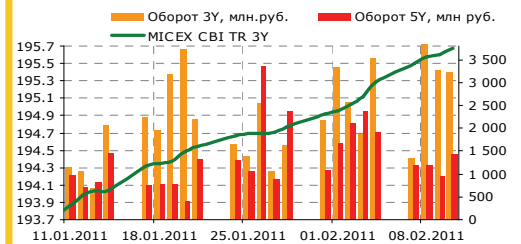
| Эмитент | Bid YtM | Изменения, б.п. | | |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
| | | 1 день | 1 нед. | 1 год |
| UST 2 | 0.83 | 0.04 | 0.25 | -0.04 |
| UST 10 | 3.69 | 0.05 | 0.35 | 0.00 |
| UST 30 | 4.76 | 0.05 | 0.28 | 0.13 |
| Russia 28 | 6.02 | -0.01 | 0.11 | -0.13 |
| Russia 30 | 4.95 | -0.01 | 0.20 | -0.47 |
| Brazil 34 | 5.85 | 0.02 | 0.38 | -0.50 |
| China 16 | 3.78 | 0.11 | 0.21 | 0.50 |
| India 36 | 8.27 | -0.01 | 0.06 | -0.07 |
| Mexico 34 | 5.94 | -0.01 | 0.06 | -0.07 |



Ближайшие размещения

| | | |
|------------|-------------------------|-------------------|
| 15.02.2011 | КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 6 | 4 млрд руб |
| 15.02.2011 | Алеф-Банк, 01 | 1 млрд руб |
| 16.02.2011 | РейлТрансАвто (РТА), 02 | 1.5 млрд руб |
| 21.02.2011 | "ОБОРОНПРОМ", 01 | 21.09109 млрд руб |
| 22.02.2011 | Мечел, 15 | 5 млрд руб |
| 22.02.2011 | Мечел, 16 | 5 млрд руб |
| 22.02.2011 | МКБ, БО-01 | 3 млрд руб |
| 25.02.2011 | ПО УОМЗ, 03 | 1.5 млрд руб |

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Bid | 1 день | Доходность, % |
|-------------|--------|--------|---------------|
| Москва-58 | 101.61 | 0.00 | 4.58 |
| ГАЗПРОМ А8 | 101.20 | 0.00 | 5.35 |
| ОГК-5 БО15 | 101.00 | 0.00 | 6.83 |
| РЖД-7 | 101.61 | 0.00 | 6.67 |
| РЖД-10 | 121.40 | 0.00 | 7.18 |
| Москва-62 | 117.95 | 0.00 | 7.35 |
| Газпром А11 | 118.94 | 0.00 | 7.42 |
| Москва-56 | 98.30 | 0.00 | 7.75 |
| Москва-49 | 98.94 | 0.00 | 7.70 |

Государственный сегмент

| | Bid | 1 день | Доходность, % |
|-----------|--------|--------|---------------|
| ОФЗ 25060 | 99.84 | 0.00 | 6.84 |
| ОФЗ 25061 | 100.02 | 0.00 | 4.90 |
| ОФЗ 46002 | 102.90 | 2.90 | 6.03 |
| ОФЗ 46017 | 96.25 | 0.69 | 7.56 |
| ОФЗ 46021 | 89.29 | 0.00 | 4.90 |
| ОФЗ 46018 | 95.50 | 0.91 | 7.79 |
| ОФЗ 46020 | 85.90 | -4.00 | 8.43 |

Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | |
|-----------|----------------|-------------|-------|-------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. |
| ММВБ | 1 676.77 | -2.70 | -4.70 | 8.80 |
| PTC | 1 846.92 | -2.81 | -1.18 | 14.65 |
| Dow Jones | 12 229.29 | -0.09 | 4.03 | 9.26 |
| S&P 500 | 1 321.87 | 0.07 | 2.79 | 10.23 |
| NASDAQ | 2 790.45 | 0.05 | 1.94 | 10.81 |

ЗВР составили \$487 млрд по состоянию на 4 февраля. По нашим оценкам, ЦБ купил валюту на сумму \$2.8 млрд с учетом динамики валют в резервах. Это еще раз свидетельствует о притоке капитала в дополнение к сильному торговому балансу. За неделю до 4 февраля Банк России также допустил укрепление рубля на 50 коп.(1.5%) до 34.14 руб. Сегодня впервые с мая прошлого года корзина торгуется ниже 34 руб. Хотя на фоне дорогой нефти есть основания для укрепления рубля, мы полагаем, что ЦБ постарается ограничить укрепление, о чем свидетельствует и статистика за первую неделю февраля.

Внешний рынок

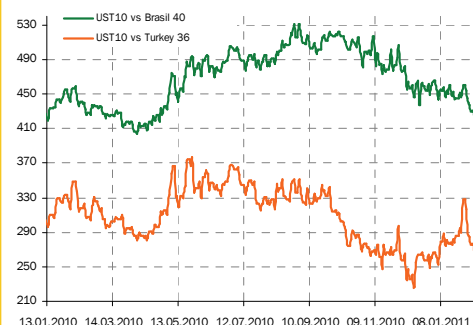
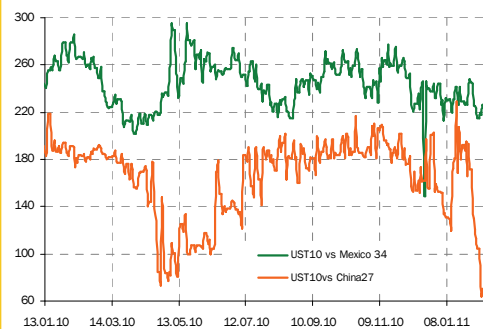
Аукцион по размещению 30-летних казначейских облигации прошел неоднозначно. С одной стороны, купон составил 4.75%, что является максимумом за 3 года, по данным Bloomberg. Спрос однако соответствует среднему уровню, поэтому ничего драматичного вчера на аукционе не произошло. В итоге доходность в длинном конце кривой вечера несколько подросла. Мы ожидаем, что по итогам года доходность по 10-летним облигациям США превысит 4% годовых.

Вкратце

- S&P понизило рейтинг **X5 Retail Group N.V.** на одну ступень до «В+» вследствие приобретения **ТД КОПЕЙКА** с использованием долгового финансирования; прогноз — «Стабильный». Понижение рейтингов X5 отражает ожидания агентства, что отношение долга, скорректированного на операционную аренду, к EBITDA (pro forma с учетом приобретения) превысит 4.5x в конце 2010 г. и останется выше 4.0x к концу 2011 г.
- **ММК** в 2010 г увеличил отгрузку металлопродукции в адрес российских производителей труб на 48%, до 2.38 млн тонн против 1.6 млн тонн годом ранее.
- **Башнефть** в 2011 г. планирует подготовить ТЭО месторождений Требса и Титова.
- Fitch присвоило предстоящим выпускам облигаций **ВЭБ-лизинга** ожидаемые рейтинги «BBB».

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 |
|------------|----------------------------|-----------------------------|-----------|------------|--------------------------|-----------------------------|-----------|
| 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 | СЭТ, 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 Магнезит, 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